

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA,  
COMPENSACION Y LIQUIDACION**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **Informe de los Auditores Independientes**

Al Comité Técnico y a los Fideicomitentes del  
Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación:

Hemos examinado los balances generales del Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, incluyendo las cuentas de orden de operaciones derivadas por cuenta de terceros, y los estados de resultados, de variaciones en el patrimonio y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de Asigna. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, Asigna está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las cámaras de compensación en el mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa, que siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación al 31 de diciembre de 2004 y 2003, incluyendo las cuentas de orden de operaciones derivadas por cuenta de terceros, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Mauricio Villanueva Cruz

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

Balances Generales

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

<b>Activo</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Disponibilidades	\$ -	7	Pasivo		
Inversiones en valores (notas 3, 6 y 7):			Fondo de compensación (nota 6)	\$ 654,703	564,804
Títulos recibidos en reporto	816,141	677,224	Otras cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar, neto (nota 7)	5,538	7,402	Impuestos por pagar	1,684	2,050
Mobiliario y equipo, neto (nota 4)	1,049	630	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (nota 7)	<u>2,722</u>	<u>1,192</u>
Otros activos (nota 5)	3,322	4,175			
			Total del pasivo	<u>659,109</u>	<u>568,046</u>
			Patrimonio (nota 9)		
			Patrimonio contribuido:		
			Constancias de derechos fiduciarios	124,556	117,213
			Prima por emisión de derechos fiduciarios	<u>18,408</u>	<u>-</u>
				<u>142,964</u>	<u>117,213</u>
			Patrimonio ganado:		
			Pérdidas de ejercicios anteriores	(2,696)	(32,511)
			Resultado neto	<u>26,673</u>	<u>36,690</u>
				<u>23,977</u>	<u>4,179</u>
			Total del patrimonio	166,941	121,392
			Compromiso (nota 13)		
	<u>826,050</u>	<u>689,438</u>		<u>826,050</u>	<u>689,438</u>

**Cuentas de orden (nota 10)**

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Fondo de aportaciones:		
Efectivo invertido	\$ 6,137,635	5,403,755
Valores	<u>124,172</u>	<u>103,446</u>
	<u>\$ 6,261,807</u>	<u>5,507,201</u>
Contratos en operaciones derivadas por cuenta de terceros:		
Contratos de futuro de compra y venta:		
Monto nominal de contratos	\$ <u>2,303,516,313</u>	<u>2,048,733,191</u>
Monto a valor razonable de contratos	<u>\$ 2,287,155,034</u>	<u>2,147,476,506</u>
Número de contratos en operaciones derivadas por cuenta de terceros	<u>23,025,824</u>	<u>20,487,211</u>
Contratos de opciones de compra y venta:		
Monto nominal de contratos	\$ <u>1,207,998</u>	<u>-</u>
Monto a valor razonable de contratos	<u>\$ 1,085,012</u>	<u>-</u>
Número de contratos en operaciones derivadas por cuenta de terceros	<u>4,676</u>	<u>-</u>

# FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

## Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios:		
Comisiones, cuotas y tarifas (notas 1 y 7)	\$ 68,976	74,297
Ingresos por intereses (nota 7)	10,220	6,135
Gastos por intereses	(341)	(216)
Resultado por posición monetaria	<u>(7,695)</u>	<u>(3,922)</u>
Ingresos totales de la operación	71,160	76,294
Gastos de administración y promoción (nota 7)	<u>(26,674)</u>	<u>(22,812)</u>
Resultado de la operación	44,486	53,482
Otros productos	91	4
Otros gastos	<u>(751)</u>	<u>(928)</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	43,826	52,558
Impuesto sobre la renta (nota 8)	<u>(17,153)</u>	<u>(15,868)</u>
Resultado neto	\$ <u><u>26,673</u></u>	<u><u>36,690</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Estados de Variaciones en el Patrimonio

Años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

	<b>Patrimonio</b>				<b>Total del patrimonio</b>
	<b>Contribuido</b>		<b>Ganado</b>		
	<b>Constancias de derechos fiduciarios</b>	<b>Prima por emisión de derechos fiduciarios</b>	<b>Pérdidas de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado neto</b>	
Saldos al 31 de diciembre de 2002	\$ 117,213	-	(52,130)	19,619	84,702
Movimiento inherente a las decisiones del Comité Técnico:					
Traspaso del resultados del ejercicio anterior	-	-	19,619	(19,619)	-
Movimiento inherente a la operación:					
Resultado del ejercicio	-	-	-	36,690	36,690
Saldos al 31 de diciembre de 2003	117,213	-	(32,511)	36,690	121,392
Movimientos inherentes a las decisiones del Comité Técnico:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	36,690	(36,690)	-
Aportaciones al patrimonio (nota 9)	7,343	18,408	-	-	25,751
Liquidación de derechos preferentes (nota 9)	-	-	(6,875)	-	(6,875)
Movimiento inherente a la operación:					
Resultado del ejercicio	-	-	-	26,673	26,673
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ <u>124,556</u>	<u>18,408</u>	<u>(2,696)</u>	<u>26,673</u>	<u>166,941</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

# FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

## Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 26,673	36,690
Más depreciación y amortización aplicada a resultados que no requirió la utilización de efectivo	<u>1,313</u>	<u>1,072</u>
	27,986	37,762
(Inversión) financiamiento de las cuentas de operación:		
Incremento en inversiones en valores	(138,917)	(422,349)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,864	(4,260)
Incremento en fondo de compensación y otras cuentas por pagar	<u>91,063</u>	<u>389,468</u>
Recursos (utilizados en) generados por la operación	<u>(18,004)</u>	<u>621</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportaciones al Patrimonio	25,751	-
Liquidación de derechos preferentes	<u>(6,875)</u>	<u>-</u>
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>18,876</u>	<u>-</u>
Actividades de inversión:		
Incremento en mobiliario y equipo, neto	(882)	(1,391)
Disminución de otros activos	<u>3</u>	<u>774</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(879)</u>	<u>(617)</u>
(Disminución) aumento de disponibilidades	(7)	4
Disponibilidades:		
Al principio del año	<u>7</u>	<u>3</u>
Al fin del año	\$ <u><u>-</u></u>	<u><u>7</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

# FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

## (1) Actividad y operaciones sobresalientes-

### *Actividad-*

El Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación (Asigna), es un fideicomiso de administración y pago principalmente constituido por instituciones financieras como fideicomitentes y fideicomisarios (socios liquidadores) autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), cuyo fiduciario es BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA Bancomer). La actividad principal de Asigna es compensar y liquidar los contratos de futuro y opción que celebren los operadores en MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S. A. de C. V. (MexDer) por medio de lo socios liquidadores.

Asigna no tiene empleados, por lo que recibe servicios operativos y administrativos de Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S. A. de C. V. (Corporativo).

### *Socios liquidadores-*

Son fideicomisos constituidos por las mismas instituciones financieras que participan del patrimonio de Asigna con la finalidad de celebrar por cuenta propia y de terceros, contratos de futuros y de opciones operados en MexDer, para lo cual, requieren cubrir los requisitos financieros, crediticios y operativos que establece la normatividad aplicable al mercado de instrumentos financieros derivados.

Los socios liquidadores podrán ser de dos clases: aquéllos que no permitan la adhesión de terceros una vez constituidos y los que preveen la posibilidad de que se adhieran terceros con el carácter tanto de fideicomitentes, como de fideicomisarios. Asigna tiene actualmente 4 socios liquidadores que operan por cuenta propia y 4 socios que operan por cuenta de terceros, cumpliendo así al 31 de diciembre de 2004 y 2003 con el mínimo de 5 socios liquidadores requerido por las reglas del mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa.

Los contratos de futuro operados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se muestran a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Volumen de contratos operados	204,130,472	173,820,951
Importe operado (en pesos nominales)	\$ 20.3 billones	17.2 billones
Número de operaciones	108,952	107,744
Interés abierto (número de contratos)	23,025,824	20,487,211
	=====	=====

(Continúa)

## FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

### Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

Los contratos de opción operados al 31 de diciembre de 2004 y por el período del 22 de marzo al 31 de diciembre de 2004, se muestran a continuación:

Volumen de contratos operados	40,279
Importe operado (en pesos nominales)	\$ 174.87 millones
Número de operaciones	2,086
Interés abierto (número de contratos)	4,676
	=====

### *Concentración de volumen operado e ingresos-*

A continuación se muestra el volumen de contratos de futuro y opción operados por Asigna, por subyacente, en los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003:

<u>Subyacente</u>	<u>Volumen operado 2004</u>	<u>%</u>	<u>Volumen operado 2003</u>	<u>%</u>
<u>Futuros:</u>				
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días	199,550,333	97.74	162,077,312	93.24
Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días	2,524,381	1.24	11,398,544	6.56
Futuros del Dólar de los Estados Unidos de América	1,400,448	0.69	81,395	0.05
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	348,835	0.17	220,738	0.13
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija	293,864	0.14	38,279	0.02
Acciones	12,591	0.01	-	-
UDI	20	0.00	-	-
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 3 años a tasa fija	-	-	4,683	0.00
	-----	-----	-----	-----
<u>Opciones:</u>				
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	35,989	0.01	-	-
Acciones	4,290	0.00	-	-
	-----	-----	-----	-----
	204,170,751	100	173,820,951	100
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

A continuación se muestran los porcentajes de ingresos por subyacente obtenidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Futuros:</u>		
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días	89.40%	81.09%
Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días	3.38%	16.79%
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	2.55%	1.47%
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija	2.02%	0.23%
Futuros del Dólar de los Estados Unidos de América	1.83%	0.41%
Acciones	0.01%	-
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 3 años a tasa fija	-	0.01%
<u>Opciones:</u>		
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	0.81%	-
Acciones	<u>0.00%</u>	<u>-</u>
	100%	100%
	=====	=====

**(2) Resumen de las principales políticas contables-****(a) Bases de presentación y revelación-**

Los estados financieros de Asigna están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), para las cámaras de compensación en el mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa en México. La Comisión tiene a su cargo la inspección, vigilancia y realiza la revisión de su información financiera. Las actividades y prácticas de Asigna se encuentran reguladas por la SHCP, la Comisión y Banco de México (Banco Central).

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, siguen en lo general a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., e incluyen reglas de registro, valuación y presentación que difieren de los PCGA principalmente en la presentación de la información financiera.

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables bajo el siguiente orden: los PCGA, criterios contables aplicables para las casas de bolsa, las Normas Internacionales de Contabilidad establecidas por el International Accounting Standards Committee; los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América emitidos por el Financial Accounting Standards Board; o bien cualquier otra norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

Los estados financieros adjuntos están expresados en pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del balance general más reciente que se presenta, utilizando para tal efecto los valores de las Unidades de Inversión (UDI), que son unidades de medición cuyo valor se determina por el Banco Central en función de la inflación.

Los valores de la UDI, al 31 de diciembre de cada año se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>UDI</u>
2004	\$ 3.5347
2003	3.3520
2002	3.2257
	=====

Para propósitos de revelación de las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de Estados Unidos de América.

**(b) Disponibilidades-**

Incluye depósitos en cuentas bancarias denominadas en moneda nacional y dólares.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(c) Inversiones en valores-**

Comprenden títulos para negociar y títulos recibidos en reporto que se registran como sigue:

*Títulos para negociar* - Son aquellos instrumentos financieros que Asigna tiene en posición propia, con el fin de invertir sus excedentes de liquidez, así como la posición de terceros, los cuales se registran a su costo de adquisición y a la fecha de enajenación se reconoce el resultado por compra-venta por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros. Dichos títulos se valúan al valor razonable o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas. El incremento o decremento por valuación se reconoce en resultados en el periodo que corresponda.

*Títulos recibidos en reporto* - Comprenden las operaciones de reporto que Asigna realiza con el fin de invertir sus excedentes de liquidez. El reconocimiento del premio se efectúa con base en el valor presente del precio al vencimiento de la operación, afectando la valuación de los títulos objeto de la misma, así como los resultados del ejercicio.

**(d) Mobiliario y equipo-**

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y se actualiza utilizando factores derivados de la UDI. La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas por la administración como sigue:

Equipo de cómputo	2 y 3 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de transporte	2 años

**(e) Otros activos-**

Los otros activos incluyen principalmente licencias de uso de software y se presentan a su valor actualizado, con base en el valor de la UDI. La amortización se calcula por el método de línea recta, sobre la base del valor actualizado, en un período de 10 años.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(f) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos de Asigna provienen principalmente de las comisiones por compensación y liquidación, uso de red, instalación y mantenimiento de sistemas utilizados en la operación de derivados. Los ingresos por comisiones se reconocen mensualmente con base en el volumen de contratos, una vez operados e independientemente de la fecha en que se cobran. Los ingresos por concepto de intereses de las inversiones en títulos para negociar y premios en reportos se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan.

**(g) Actualización del patrimonio-**

El patrimonio contribuido y ganado se actualizan por factores derivados de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio más reciente que se presenta. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los fideicomitentes.

**(h) Resultado por posición monetaria-**

Asigna reconoce en sus resultados el efecto (utilidad o pérdida) en el poder adquisitivo de la posición monetaria (resultado por posición monetaria). Cada mes se calcula dicho resultado, multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios, por la variación mensual del valor de la UDI. La suma de los resultados mensuales, que también se actualizan con el valor de la UDI al cierre del ejercicio más reciente que se presenta, representa el efecto monetario del año provocado por la inflación, que se registra en los resultados del ejercicio.

**(i) Transacciones en moneda extranjera-**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de su celebración y liquidación y se convierten para su presentación en el balance general al tipo de cambio determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

**(j) Contingencias-**

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen o existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

**(k) Uso de estimaciones-**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

**(3) Inversiones en valores-**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones en valores se integran por títulos gubernamentales recibidos en reporto como se muestra a continuación:

<u>Posición</u>	<u>Título</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
31 de diciembre de 2004				
Por cuenta propia	BONO M	9.10%	3	\$ 160,510
Por cuenta de terceros	Cetes	9.10%	3	<u>655,631</u>
				\$ 816,141
				=====
31 de diciembre de 2003				
Por cuenta propia BPAT		6.26%	2	\$ 113,126
Por cuenta de terceros BPAT		6.26%	2	<u>564,098</u>
				\$ 677,224
				=====

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(4) Mobiliario y equipo -**

El mobiliario y equipo, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se integra como sigue:

	<u><b>2004</b></u>	<u><b>2003</b></u>
Equipo de transporte	\$ 449	216
Equipo de cómputo	366	1,106
Mobiliario y equipo de oficina	<u>942</u>	<u>505</u>
	1,757	1,827
Menos depreciación acumulada	<u>708</u>	<u>1,197</u>
	\$ 1,049	630
	=====	=====

**(5) Otros activos-**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los otros activos están representados por licencias de uso de software y se integran como se muestra a continuación:

	<u><b>2004</b></u>	<u><b>2003</b></u>
Sistema Intracs 400	\$ 8,245	8,245
Emulador One step Rumba AS400	<u>40</u>	<u>56</u>
	8,285	8,301
Menos amortización acumulada	<u>4,963</u>	<u>4,126</u>
	\$ 3,322	4,175
	=====	=====

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**(6) Fondo de compensación-**

Asigna administra un fondo de compensación, que se integra por aportaciones en efectivo que realizan los socios liquidadores respecto de los contratos abiertos que mantienen registrados; el monto depositado por cada socio liquidador corresponderá a la cantidad que resulte mayor de:

- (a) El 10 % de la aportación preoperativa;
- (b) El 10 % respecto del promedio de los últimos 30 (treinta) días hábiles de las Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's) que haya mantenido el socio liquidador a favor de la Cámara de Compensación;
- (c) El 10 % de las AIM's que haya mantenido el socio liquidador a favor de la Cámara de Compensación durante el día en se realice el cálculo.

Asigna actualiza diariamente el monto de las aportaciones de cada socio liquidador al Fondo de Compensación cobrando o devolviendo los faltantes o excedentes. Los socios liquidadores tienen la obligación de constituir y reconstituir diariamente el fondo de compensación con relación al aumento o reducción de los contratos abiertos en cada una de sus cuentas.

En las disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetarán en sus operaciones los participantes en el mercado de futuros cotizados en bolsa se establece que el efectivo que se mantenga en el fondo de compensación deberá estar invertido en depósitos bancarios a la vista, valores gubernamentales con plazo de vencimiento menor a 90 días o reportos al referido plazo sobre dichos títulos (nota 3).

**(7) Transacciones y saldos con partes relacionadas-**

Para llevar a cabo sus operaciones, Asigna se apoya principalmente de los siguientes servicios prestados por compañías relacionadas.

*MexDer* - Provee la infraestructura para que se celebren los contratos de futuros y opciones.

*Corporativo* - Proporciona servicios operativos y administrativos de personal, jurídico, de auditoría y legales.

*Bursatec, S. A. de C. V. (Bursatec)* - Presta servicios de desarrollo y mantenimiento de sistemas, servicios de comunicación y de cómputo.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

*Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S. A. de C. V. (Valmer)* - Provee servicios de cálculo, determinación y suministro de precios para la valuación de valores.

*S. D. Indeval, S. A. de C. V. (Indeval)* - Renta de oficinas y equipo de cómputo.

*SIF-Garban Intercapital México, S. A. de C. V. (SIF-Garban)* - Uso de sistema de información de posturas y precios (SIPO) para subasta de fondos.

*Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. (BMV)* - Servicio de mensajería y papelería.

*Cebur, S. A. de C. V. (Cebur)* - Renta de estacionamientos y energía eléctrica.

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en miles de pesos nominales, en los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 fueron como siguen:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Ingresos por servicios a socios liquidadores	\$ 66,848	68,849
Intereses ganados de socios liquidadores	9,976	5,701
Otros	170	120
	=====	=====
Gastos:		
Servicios profesionales de Corporativo	\$ 13,427	10,404
Servicios informáticos, de telefonía y licencias de Bursatec	6,184	5,033
Servicios de publicidad, auditoría, venta de información, telefonía y proyectos de MexDer	686	120
Arrendamiento de oficinas y equipo, publicidad y custodia de Indeval	685	300
Honorarios fiduciarios a BBVA Bancomer, S. A.	673	644
Honorarios por licencias SIF Garban	204	-
Servicios de renta de estacionamientos y energía eléctrica de Cebur	151	76
Servicios de valuación de Valmer	123	111
Servicios de mensajería, publicidad, licencias y papelería de la BMV	121	-
Otros	5	27
	=====	=====

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, en miles de pesos nominales, se integran como siguen:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones en valores:		
BBVA Bancomer, S. A.	\$ 816,141	677,224
Cuentas por cobrar:		
Liquidaciones y comisiones a socios liquidadores	5,475	6,892
MexDer	28	-
Valmer	3	-
Corporativo	-	424
	=====	=====
Cuentas por pagar:		
Corporativo	\$ 1,401	-
Liquidaciones a socios liquidadores	928	-
Indeval	64	-
Bursatec	39	496
Otros	-	41
	=====	=====

**(8) Régimen de impuesto sobre la renta, impuesto al activo e impuesto al valor agregado-**

Mediante los oficios 330-SAT-IV-2-FJL-8170/03 del 30 de septiembre de 2004 y el 330-SAT-IV-2-FJL-24942/03 del 9 de diciembre de 2003, la Administración Central Jurídica de Grandes Contribuyentes del Servicio de Administración Tributaria, confirmó el régimen fiscal de transparencia correspondiente a Asigna para los años 2004 y 2003, respectivamente. BBVA Bancomer, en su carácter de fiduciario de Asigna, se encuentra obligado a determinar la utilidad o pérdida fiscal en los términos que establece la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) para las personas morales y cumplir por cuenta de sus fideicomitentes con los pagos provisionales en términos de dicha Ley.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, los fideicomitentes acumulan la parte proporcional de la utilidad fiscal o deducen la parte proporcional de la pérdida fiscal que les corresponda, pagando individualmente el impuesto del ejercicio y acreditando, proporcionalmente el monto de los pagos provisionales efectuados por el fiduciario, los cuales se registran como un gasto en el resultado del ejercicio.

Asimismo, Asigna está sujeta a efectuar los pagos provisionales de Impuesto al Activo (IA) de conformidad con los términos establecidos en el Artículo 7-Bis de la Ley del Impuesto al Activo y está sujeto al IA por los activos no financieros menos ciertas deudas. Asigna está sujeto al Impuesto al Valor Agregado (IVA) según lo dispuesto en los Artículos 1 Fracción II y 14 de la Ley del IVA.

**(9) Patrimonio-**

*Constancias de derechos fiduciarios* - Corresponden a las aportaciones de los fideicomitentes para la constitución del patrimonio mínimo y los excedentes del patrimonio mínimo a que se refiere la legislación aplicable, así como a las ganancias o pérdidas generadas en la operación de Asigna. El patrimonio mínimo de Asigna no puede ser inferior al equivalente en moneda nacional a quince millones de UDIS (\$53,021 al 31 de diciembre de 2004). El monto total de este patrimonio mínimo puede ser aumentado por decisión del comité técnico de Asigna (Comité Técnico) y se aplicaría, como último recurso, para solventar situaciones extremas de incumplimiento por parte de los Socios Liquidadores.

Los fideicomitentes "A" podrán ser fideicomisos que sean socios del MexDer y que participen en el patrimonio de Asigna.

Los fideicomitentes "B" podrán ser personas físicas y morales que hayan recibido la autorización de la SHCP para participar en el patrimonio de Asigna, estos tienen únicamente derechos de carácter patrimonial y corporativo.

La SHCP autorizó que cada Socio Liquidador detente derechos fiduciarios que represente hasta el 10% del patrimonio de Asigna; autorizando participaciones mayores al Indeval y mientras que la autorización de BBVA Bancomer se encuentra aún en proceso de autorización ante la SHCP.

En sesión del Comité Técnico, celebrada el día 24 de septiembre de 2003, se aprobó admitir a Banca Serfín, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander Serfín, como Socio Liquidador de la Posición de Terceros, cubriendo dicha aportación en mayo de 2004 por la cantidad de \$25,751 (\$24,900 pesos nominales) e incluye una prima por emisión de derechos fiduciarios de \$18,408 (\$17,800 pesos nominales).

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2004, el patrimonio aportado por los fideicomitentes es de \$142,964 (\$107,400 valor nominal), el cual está representado por 11 constancias de derechos fiduciarios y se integra como sigue:

<u>Socios liquidadores</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>			
	<u>Propia</u>	<u>Terceros</u>	<u>Patrimonial</u>	<u>Total</u>
Fideicomitentes "A":				
Banco Nacional de México, S. A.	7.92	7.92	-	15.84
BBVA Bancomer, S. A.	7.92	7.92	-	15.84
Scotiabank Inverlat, S. A.	7.92	7.92	-	15.84
Banca Serfin, S. A.	7.92	7.92	-	15.84
Fideicomitentes "B":				
BBV Derivados, S. A.	-	-	7.92	7.92
BBVA Bancomer, S. A.	-	-	7.92	7.92
Indeval	-	-	<u>20.80</u>	<u>20.80</u>
	<u>31.68</u>	<u>31.68</u>	<u>36.64</u>	<u>100</u>
	=====	=====	=====	=====

En sesión del Comité Técnico, celebrado el día 25 de agosto de 2004, se acordó que la administración de Asigna presente la propuesta a fin de modificar las cláusulas del contrato de fideicomiso que sean necesarias, con el efecto de que todos los fideicomitentes tengan los mismos derechos sobre el patrimonio del fideicomiso, sobre las utilidades que en él se generan, así como la enajenación de los derechos fiduciarios, a cambio de la liquidación en efectivo a Indeval de sus aportaciones actualizadas por el promedio simple de la Tasa de Interés Interbancaria a plazo de 28 días más 2 puntos capitalizado en forma anual menos el valor de su participación en el patrimonio. El importe actualizado de las aportaciones de Indeval al 31 de agosto de 2004 ascendió a \$40,603 (pesos nominales) mientras que la participación en el patrimonio de Indeval a la misma fecha fue de \$33,826 (pesos nominales), por lo que en el mes de septiembre de 2004 se liquidó el derecho preferente de Indeval por \$6,875 (\$6,777 pesos nominales).

La liquidación del derecho preferente mencionado anteriormente a favor de Indeval se realizó con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de agosto de 2004.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

El patrimonio mínimo únicamente podrá ser invertido en depósitos bancarios de dinero a la vista y valores gubernamentales con plazo de vencimiento menor a noventa días o en reportos sobre dichos títulos al plazo referido; sin embargo hasta el 10% del patrimonio mínimo, así como los excedentes de éste, podrán estar invertidos en otros activos que aprueben las autoridades. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Asigna cumple con estas disposiciones.

Las demás cantidades que integren el patrimonio del fideicomiso podrán ser invertidas en valores de deuda con la máxima seguridad y liquidez, conforme a las instrucciones que reciba la fiduciaria por escrito del Comité Técnico, Subcomité o persona que el primero designe. Los instrumentos en que se realice la inversión a que se refiere este párrafo, podrán encontrarse inscritos o no en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión, no pudiendo en ningún caso, adquirirse papel comercial sin aval bancario.

*Integración del patrimonio legal* - Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la conciliación entre el patrimonio contable y el legal se presenta como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Patrimonio contable:		
Patrimonio mínimo	\$ 53,021	53,021
Excedente del patrimonio mínimo	89,943	64,192
Patrimonio ganado	<u>23,977</u>	<u>4,179</u>
	166,941	121,392
Más:		
Fondo de compensación (nota 6)	654,703	564,804
Fondo de aportaciones (nota 10)	<u>6,261,807</u>	<u>5,507,201</u>
Patrimonio legal	\$ <u>7,083,451</u>	<u>6,193,397</u>

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

**(10) Cuentas de orden-****(a) Fondo de aportaciones-**

Asigna deberá mantener un Fondo de Aportaciones integrado por las AIM's en efectivo o en valores que los socios liquidadores tienen la obligación de entregar respecto de los contratos abiertos que mantengan registrados en sus cuentas. Los recursos de este fondo se mantienen invertidos en reportos sobre valores gubernamentales y se destinan a cubrir las obligaciones de cada socio liquidador, derivadas de los contratos registrados en Asigna.

El monto de las AIM's se calcula con base en parámetros que determine el Comité Técnico y deberán ser suficientes para cubrir las pérdidas máximas esperadas que puedan generar las posiciones abiertas registradas en las cuentas de los socios liquidadores, en cada día de negociación.

Asigna actualiza las AIM's y sus rendimientos al día siguiente de la fecha de operación, o las libera parcialmente cuando resultan superiores a lo requerido.

Los socios liquidadores de posición de terceros están obligados a exigir a sus clientes la constitución de aportaciones respecto a los contratos que registren por su intermedio. Las cantidades adicionales que exijan a sus clientes tendrán el carácter de Excedentes de AIM's y serán calculadas de acuerdo a las metodologías aprobadas internamente según el riesgo de crédito y mercado. Estos excedentes permanecen en poder del socio liquidador, quien los debe invertir, de acuerdo con lo establecido por las autoridades financieras, aplicando los rendimientos a favor del cliente.

**(b) Contratos de futuro de compra y venta-**

Son contratos estandarizados en plazo, monto, cantidad y calidad, entre otros, para comprar o vender un subyacente, a un cierto precio, cuya liquidación, se realizará en una fecha futura.

**(c) Contratos de opción de compra y venta-**

Son contratos estandarizados en plazo, monto, cantidad y calidad, entre otros, a través de los cuales el comprador, mediante el pago de una prima, adquiere del vendedor el derecho pero no la obligación de comprar (Call) o vender (Put) un activo subyacente a un precio pactado en una fecha futura, y el vendedor se obliga a vender o comprar según corresponda, el activo subyacente al precio convenido.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los contratos de futuros y opciones por subyacente se muestran a continuación:

**Futuros al 31 de diciembre de 2004**

<u>Subyacente</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días	22,839,861	\$ 2,283,986,100	\$ 2,267,577,033
Futuros del Dólar de los Estados Unidos de América	97,878	10,980,248	11,121,661
Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días	62,000	6,200,000	6,186,359
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija	18,400	1,840,000	1,746,700
Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	3,885	501,825	514,986
Acciones Telmex L	<u>3,800</u>	<u>8,140</u>	<u>8,295</u>
	23,025,824	\$ 2,303,516,313	\$ 2,287,155,034
	=====	=====	=====

**Opciones al 31 de diciembre de 2004**

Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	4,676	\$ 1,207,998	\$ 1,085,012
	=====	=====	=====

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004,  
excepto cuando se indica diferente)

**Futuros al 31 de diciembre de 2003**

<u>Subyacente</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días	20,408,853	\$ 2,040,885,300	\$ 2,139,187,153
Certificados de la Tesorería de la Federación a plazo de 91 días	66,500	6,650,000	7,001,215
Bono de Desarrollo del Gobierno Federal de 10 años a tasa fija	6,200	620,000	664,959
Indice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores	2,319	203,956	220,360
Futuros del Dólar de los Estados Unidos de América	<u>3,339</u>	<u>373,935</u>	<u>402,819</u>
	<u>20,487,211</u>	<u>\$ 2,048,733,191</u>	<u>\$ 2,147,476,506</u>
	=====	=====	=====

**(11) Red de seguridad-**

La Red de Seguridad de Asigna, establece las políticas y procedimientos que permiten enfrentar el potencial incumplimiento y/o quebranto de algún socio liquidador y contempla seis niveles de disposición de recursos, hasta lograr satisfacer completamente el monto incumplido, generando así un proceso en donde el riesgo es mutualizado entre todos los socios liquidadores de Asigna. Dichos niveles se forman como sigue:

- 1.- Fondo de Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's)
- 2.- Fondo de Aportaciones
- 3.- Fondo de Compensación
- 4.- Patrimonio de Socios Liquidadores por Posición Propia
- 5.- Patrimonio de Socios Liquidadores por Posición de Terceros
- 6.- Patrimonio de Asigna

(Continúa)

## FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION

### Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

#### *Medidas para reducir la exposición al riesgo-*

Asigna desarrolla una serie de actividades encaminadas a mantener la integridad financiera y operativa en el mercado de derivados de socios liquidadores, sus clientes y de sí misma.

Las actividades de control de riesgos implican evitar la concertación de posiciones abiertas que lleguen a ser de alto riesgo para el mercado en su conjunto. En este sentido las principales actividades que se desarrollan son las siguientes:

- Monitoreo permanente del comportamiento de mercado.
- Monitoreo de las posiciones abiertas y posiciones límite.
- Supervisión de los procesos de liquidación diaria y vencimiento de los contratos.
- Vigilancia del cumplimiento de manuales y reglamentos internos.
- Observación de los parámetros operativos.

Como una medida de prevención de quebrantos Asigna lleva a cabo una evaluación de riesgo al que se exponen. Para realizar esta actividad, desarrolla entre otras, las siguientes actividades:

- Monitorea en tiempo real las posiciones de los Operadores y Clientes, así como la suficiencia de recursos.
- Realiza simulaciones con factores extremos de precios para cada cuenta abierta en el mercado.
- Establece alarmas sobre la insuficiencia de recursos con el fin de requerir recursos de manera oportuna.
- Detonar una Liquidación Extraordinaria, cuando los movimientos en precios impliquen pérdidas y ganancias intradía equivalentes al 75% de las AIM's de los respectivos contratos, o de acuerdo a algún otro criterio que establezca el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos.

Asigna desarrolla una serie de actividades encaminadas a la implementación y desarrollo de metodologías que permiten estimar los riesgos de los socios liquidadores con posición propia y posición con terceros, con el objeto de mantener la integridad financiera del mercado. Entre otras actividades desarrolladas, sobresalen las siguientes:

- Determinar las AIM's aplicables a cada uno de los Contratos de Futuros negociados en MexDer.
- Determinar las variaciones máximas esperadas en los precios de los activos subyacentes para el cálculo de AIM's de acuerdo al algoritmo TIM's para los contratos de opciones.

(Continúa)

**FIDEICOMISO F/30430 ASIGNA, COMPENSACION Y LIQUIDACION**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2004, excepto cuando se indica diferente)

- Evaluar y determinar los descuentos que deben aplicar a los valores constituidos como AIM's.
- Monitorea a tiempo real la suficiencia de las AIM's.
- Evaluar la suficiencia del Fondo de Compensación.
- Monitorear de manera permanente la suficiencia y liquidez del patrimonio de los Socios Liquidadores.

Adicionalmente, Asigna realiza pruebas extremas sobre la eficiencia de la metodología aplicada para la determinación de los márgenes (Back Testing Model) y se realizan pruebas sobre la suficiencia de recursos de la Red de Seguridad (Stress Testing).

**(12) Calificación crediticia-**

Con fecha 8 de noviembre de 2004, la empresa calificadora Fitch de México, S. A. de C. V., ratificó la calificación de "AAA (mex)" a Asigna, la cual significa la más alta calidad crediticia en su escala de calificaciones domésticas como riesgo contraparte. Esta calificación se otorga a aquellas instituciones que den un oportuno cumplimiento a sus compromisos financieros.

El 30 de marzo de 2004, la empresa calificadora Standard & Poor's ratificó a Asigna, una calificación en la escala CaVal de "mxAAA/mxA-1+", dicha calificación fue designada por su buen desempeño y en la importancia que ha cobrado el mercado de futuros en México y modificó la perspectiva de la calificación a escala global de perspectiva "Estable" a perspectiva "Positiva".

Con fecha 15 de noviembre de 2004, la empresa calificadora Moody's Investors Service, ratificó la calificación de "A1" a Asigna dentro de su escala global y Aaa.mx con perspectiva estable en la escala nacional.

**(13) Compromiso-**

Asigna ha celebrado diversos contratos de prestación de servicios de vigencia indefinida con compañías relacionadas, necesarios para su operación, como son servicios de personal, informáticos, administrativos y arrendamiento, entre otros (ver nota 7).