

**Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de
Inversión de Renta Variable**

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de diciembre
de 2019 y 2018, e Informe de los
auditores independientes del 19 de
marzo de 2020



Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2019 y 2018

Contenido	Página
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	15



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 Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (el "Fondo de Inversión"), que comprenden los estados de valuación de cartera de inversión y los balances generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019. 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 el fin 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.



Deloitte.

- 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 de 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 nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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



C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128

19 de marzo de 2020



Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(En miles de pesos, excepto valores unitarios)

2019													
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
Títulos para negociar													
Inversión en instrumentos de patrimonio neto													
29% Empresas materiales													
ALPEK	A	1	-	-	ALTB	26,832	26,832	2,118,163,635	\$ 24.048239	\$ 645	\$ 20.890000	\$ 560	-
CEMEX	CPO	1	-	-	ALTB	1,676,553	1,676,553	15,137,459,907	9.300200	15,592	7.080000	11,870	-
GMEXICO	B	1	-	-	ALTB	340,000	340,000	7,785,000,000	40.974346	13,931	51.860000	17,632	-
IENOVA	*	1	-	-	ALTB	46,346	46,346	1,534,023,812	73.281814	3,396	88.930000	4,121	-
PE&OLES	*	1	-	-	ALTB	12,197	12,197	397,475,747	240.128963	2,929	198.210000	2,418	-
						<u>2,101,928</u>				<u>36,493</u>		<u>36,601</u>	
8% Empresas industriales													
ALFA	A	1	-	-	ALTB	326,453	326,453	5,055,111,020	22.517106	7,351	15.680000	5,119	-
ASUR	B	1	-	-	ALTB	18,780	18,780	277,050,000	296.215080	5,563	354.040000	6,649	-
GAP	B	1	-	-	ALTB	30,777	30,777	476,850,000	156.992865	4,832	224.670000	6,915	-
OMA	B	1	-	-	ALTB	29,883	29,883	344,004,973	93.707103	2,800	141.830000	4,238	-
PINFRA	*	1	-	-	ALTB	21,281	21,281	380,123,523	188.118803	4,003	193.540000	4,119	-
GCARSO	A1	1	-	-	ALTB	47,041	47,041	2,281,438,674	74.408456	3,500	69.820000	3,284	-
GCC	*	1	-	-	ALTB	15,219	15,219	332,535,508	100.440000	1,529	100.860000	1,535	-
ORBIA	*	1	-	-	ALTB	106,135	106,135	2,100,000,000	49.135778	5,215	40.320000	4,279	-
						<u>595,569</u>				<u>34,793</u>		<u>36,138</u>	
1% Empresas de servicio y bienes de consumos													
ALSEA	*	1	-	-	ALTB	59,888	59,888	837,025,874	48.798584	2,922	49.830000	2,984	-
ELEKTRA	*	1	-	-	ALTB	4,693	4,693	233,381,868	955.430162	4,484	1,388.350000	6,516	-
LIVERPOL	C-1	1	-	-	ALTB	21,126	21,126	197,446,100	123.706075	2,613	93.920000	1,984	-
						<u>85,707</u>				<u>10,019</u>		<u>11,484</u>	
15% Empresas de productos de consumo													
AC	*	1	-	-	ALTB	37,328	37,328	1,764,283,156	109.736939	4,096	99.980000	3,732	-
BIMBO	A	1	-	-	ALTB	169,635	169,635	4,703,200,000	39.225822	6,654	34.430000	5,840	-
CUERVO	*	1	-	-	ALTB	50,345	50,345	3,654,039,691	26.438899	1,331	35.160000	1,770	-
FEMSA	UBD	1	-	-	ALTB	167,258	167,258	2,161,177,770	169.834751	28,406	178.670000	29,884	-
GRUMA	B	1	-	-	ALTB	20,824	20,824	422,748,641	220.740200	4,597	194.130000	4,043	-
KIMBER	A	1	-	-	ALTB	119,622	119,622	1,604,438,673	29.654110	3,547	37.500000	4,486	-
KOF	UBL	1	-	-	ALTB	50,172	50,172	525,208,065	119.151576	5,978	114.880000	5,764	-
WALMEX	*	1	-	-	ALTB	458,827	458,827	17,461,402,631	50.100544	22,987	54.150000	24,845	-
						<u>1,074,011</u>				<u>77,596</u>		<u>80,364</u>	
12% Servicios financieros													
GENTERA	*	1	-	-	ALTB	86,629	86,629	1,624,551,415	14.482521	1,255	19.470000	1,687	-
GFINBUR	O	1	-	-	ALTB	225,682	225,682	6,636,680,720	28.138646	6,350	23.190000	5,234	-
GFNORTE	O	1	-	-	ALTB	259,353	259,353	2,883,456,594	96.565012	25,044	105.650000	27,401	-
R	A	1	-	-	ALTB	9,399	9,399	327,931,333	90.690941	852	106.150000	998	-
BBAJIO	O	41	-	-	ALTB	65,433	65,433	1,189,931,687	38.323208	2,508	31.670000	2,072	-
BOLSA	A	1	-	-	ALTB	47,911	47,911	592,989,004	39.496431	1,892	41.340000	1,981	-
BSMX	B	41	-	-	ALTB	144,098	144,098	3,322,685,212	24.560817	3,539	25.830000	3,722	-
						<u>838,505</u>				<u>41,440</u>		<u>43,095</u>	



2019

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	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
34% Servicios de telecomunicaciones													
AMX	L	1	-	-	ALTB	2,225,830	2,225,830	44,883,967,548	13.951096	31,053	15.100000	33,610	-
MEGA	CPO	1	-	-	ALTB	30,785	30,785	299,944,052	87.487377	2,693	77.440000	2,384	-
TLEVISA	CPO	1	-	-	ALTB	<u>239,982</u>	239,982	2,573,893,922	47.473833	<u>11,393</u>	44.370000	<u>10,648</u>	-
						2,496,597				45,139		46,642	
1% Otros													
LAB	B	1	-	-	ALTB	<u>52,960</u>	52,960	1,048,000,000	11.680465	<u>619</u>	18.710000	<u>991</u>	-
						52,960				619		991	
Total de títulos para negociar						7,245,277				246,099		255,315	
0% Deudores por reporto													
BONDESD	230309	LD	7.32	TR	mxA-1+	<u>33,353</u>	33,353	-	99.790976	<u>3,328</u>	99.831558	<u>3,330</u>	-
Total títulos recibidos en reporto						<u>33,353</u>				<u>3,328</u>		<u>3,330</u>	
Total						<u>7,278,630</u>				<u>\$ 249,427</u>		<u>\$ 258,645</u>	

2018

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
Títulos para negociar													
Inversión en instrumentos de patrimonio neto													
28% Empresas materiales													
ALPEK	A	1	-	-	ALTB	39,535	39,535	2,118,163,635	\$ 24.634216	\$ 974	\$ 24.050000	\$ 951	-
CEMEX	CPO	1	-	-	ALTB	1,528,959	1,528,959	15,137,459,907	14.256173	21,797	9.490000	14,510	-
GMEXICO	B	1	-	-	ALTB	370,498	370,498	7,785,000,000	63.290205	23,449	40.440000	14,983	-
IENOVA	*	1	-	-	ALTB	54,813	54,813	1,534,023,812	93.237660	5,111	73.270000	4,016	-
MEXCHEM	*	1	-	-	ALTB	105,818	105,818	2,100,000,000	51.199511	5,418	49.940000	5,284	-
PE&OLES	*	1	-	-	ALTB	<u>12,704</u>	12,704	397,475,747	389.430852	<u>4,947</u>	239.940000	<u>3,048</u>	-
						2,112,327				61,696		42,792	
7% Empresas industriales													
ALFA	A	1	-	-	ALTB	315,314	315,314	5,055,111,020	21.640377	6,824	23.380000	7,372	-
ASUR	B	1	-	-	ALTB	21,326	21,326	277,050,000	348.820765	7,439	296.220000	6,317	-
GAP	B	1	-	-	ALTB	38,850	38,850	476,850,000	199.041658	7,733	159.840000	6,210	-
OMA	B	1	-	-	ALTB	36,069	36,069	344,004,973	104.879613	3,783	93.650000	3,378	-
PINFRA	*	1	-	-	ALTB	23,350	23,350	380,123,523	193.672269	4,522	188.130000	4,393	-
GCC	*	1	-	-	ALTB	16,712	16,712	332,535,508	123.998025	2,072	100.440000	1,679	-
GMXT	*	1	-	-	ALTB	<u>63,614</u>	63,614	4,100,594,828	31.267649	<u>1,989</u>	25.630000	<u>1,630</u>	-
						515,235				34,362		30,979	
1% Empresas de servicio y bienes de consumos													
ALSEA	*	1	-	-	ALTB	55,750	55,750	835,640,182	65.692151	3,662	51.150000	2,852	-
ELEKTRA	*	1	-	-	ALTB	5,846	5,846	233,381,868	671.427651	3,925	951.930000	5,565	-
LIVERPOL	C-1	1	-	-	ALTB	<u>20,699</u>	20,699	197,446,100	124.956806	<u>2,586</u>	126.170000	<u>2,611</u>	-
						82,295				10,173		11,028	

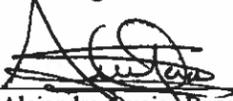


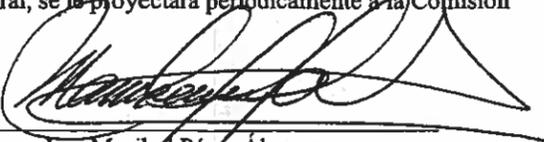
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
17% Empresas de productos de consumo													
AC	*	1	-	-	ALTB	40,510	40,510	1,764,283,156	135.426858	5,486	109.770000	4,447	-
BIMBO	A	1	-	-	ALTB	197,652	197,652	4,703,200,000	42.258678	8,352	39.150000	7,738	-
CUERVO	*	1	-	-	ALTB	57,754	57,754	3,654,039,691	31.137491	1,798	26.260000	1,517	-
FEMSA	UBD	1	-	-	ALTB	191,563	191,563	2,161,177,770	183.919018	35,232	168.730000	32,322	-
GRUMA	B	1	-	-	ALTB	21,577	21,577	424,380,920	247.152509	5,333	222.700000	4,805	-
KIMBER	A	1	-	-	ALTB	148,245	148,245	1,604,438,673	32.769688	4,858	31.170000	4,621	-
KOF	L	1	-	-	ALTB	54,992	54,992	525,208,065	133.757368	7,356	119.150000	6,552	-
LALA	B	1	-	-	ALTB	63,429	63,429	2,475,932,111	26.611770	1,688	21.090000	1,338	-
WALMEX	*	1	-	-	ALTB	502,426	502,426	17,461,402,631	49.469438	24,855	49.970000	25,106	-
						1,278,148				94,958		88,446	
12% Servicios financieros													
GENEREA	*	1	-	-	ALTB	103,244	103,244	1,638,728,727	16.877125	1,742	14.480000	1,495	-
GFINBUR	O	1	-	-	ALTB	232,179	232,179	6,639,780,720	31.530399	7,320	28.290000	6,568	-
GFNORTE	O	1	-	-	ALTB	297,689	297,689	2,883,456,594	113.125295	33,676	95.780000	28,513	-
R	A	1	-	-	ALTB	9,466	9,466	327,931,333	107.938150	1,022	90.490000	857	-
BBAJIO	O	41	-	-	ALTB	70,971	70,971	1,189,931,687	46.468838	3,298	38.370000	2,723	-
BSMX	A	41	-	-	ALTB	176,982	176,982	3,322,685,212	28.752062	5,089	24.400000	4,318	-
						890,531				52,147		44,474	
34% Servicios de telecomunicaciones													
AMX	L	1	-	-	ALTB	2,316,375	2,316,375	44,885,727,049	16.944169	39,249	13.970000	32,360	-
MEGA	CPO	1	-	-	ALTB	31,195	31,195	299,842,865	84.113850	2,624	88.140000	2,749	-
TLEVISA	CPO	1	-	-	ALTB	237,125	237,125	2,573,893,922	70.514104	16,721	49.340000	11,700	-
						2,584,695				58,594		46,809	
0% Otros													
LAB	B	1	-	-	ALTB	70,766	70,766	1,048,733,370	16.784031	1,188	11.670000	826	-
						70,766				1,188		826	
Total de títulos para negociar						7,533,997	-	-		313,118		265,354	
1% Deudores por reporto													
BONDESD	200702	LD	8.33	TR	-	87,273	87,273	-	99.900620	8,719	99.946852	8,723	-
Total títulos recibidos en reporto						87,273				8,719		8,723	
Total						7,621,270				\$ 321,837		\$ 274,077	

"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 valuaron 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 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, 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".


Lic. Alejandro Ovejas Busqueta
Director del Fondo de Inversión


Lic. Maribel Pérez Álvarez
Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



Balances generales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Activo	2019	2018
Disponibilidades	\$ 73	\$ 66
Inversiones en valores: Títulos para negociar	255,315	265,354
Deudores por reporto	3,330	8,723
Cuentas por cobrar	<u>1,984</u>	<u>1,001</u>
Total activo	<u>\$ 260,702</u>	<u>\$ 275,144</u>

Pasivo y capital contable	2019	2018
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>\$ 2,428</u>	<u>\$ 1,311</u>
Total pasivo	<u>2,428</u>	<u>1,311</u>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital social	210,531	238,233
Prima en venta de acciones	<u>22,919</u>	<u>27,993</u>
Total capital contribuido	<u>233,450</u>	<u>266,226</u>
Capital ganado:		
Resultado de ejercicios anteriores	7,607	52,889
Resultado neto	<u>17,217</u>	<u>(45,282)</u>
Total capital ganado	<u>24,824</u>	<u>7,607</u>
Total capital contable	<u>258,274</u>	<u>273,833</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 260,702</u>	<u>\$ 275,144</u>

Cuentas de orden

	2019	2018
Capital social autorizado	\$ 4,000,000	\$ 4,000,000
Acciones emitidas (unidades)	400,000,000	400,000,000
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 3,335	\$ 8,737

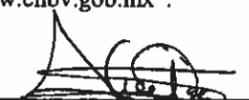
“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de \$210,531 y \$238,233, respectivamente”.

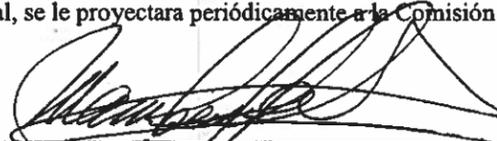
“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria,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

“Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Inbursa 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 valor nominal de \$10.00 (en pesos) al 31 de diciembre de 2019 correspondientes a la Serie A en \$13.401264, a la Serie B-1 en \$11.333973, a Serie B-2 en \$11.830733 y a la Serie B-3 en \$12.318093 (cifras en pesos)”.

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet: 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”.


 Lic. Alejandro Ovejas Busqueta
 Director del Fondo de Inversión


 Lic. Maribel Pérez Álvarez
 Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
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 2019 y 2018
 (En miles de pesos)

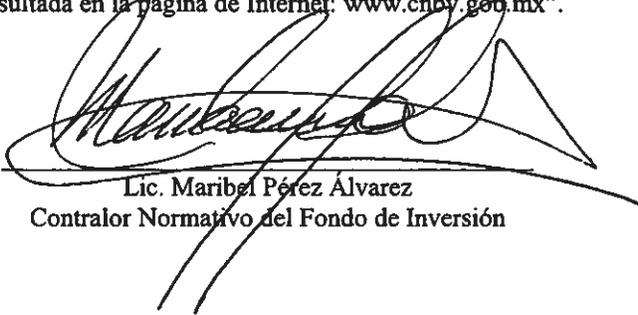
	2019	2018
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 9,213	\$ (47,764)
Resultado por compra-venta	3,036	(67)
Ingresos por intereses	8,824	7,028
Total de ingresos de la operación	21,073	(40,803)
Servicios administrativos y de distribución pagados a la Operadora	2,874	3,245
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	191	179
Gastos de administración	642	733
Otros egresos de la operación	149	322
Total de egresos de la operación	3,856	4,479
Resultado neto	\$ 17,217	\$ (45,282)

“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 mencionados los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Inbursa 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, 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.cnby.gov.mx”.


 Lic. Alejandro Ovejas Busqueta
 Director del Fondo de Inversión


 Lic. Maribel Pérez Álvarez
 Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



**Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
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 2019 y 2018

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

1. Constitución y actividades del Fondo de Inversión

Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (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, que formen parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), o bien, con valores que repliquen este índice. Adicionalmente invierte en valores de deuda gubernamentales, bancarios y corporativos inscritos en el Registro Nacional de Valores y en el Sistema Internacional de Cotizaciones, con recursos provenientes de la colocación de las acciones con clave de emisión “INBURMEX” 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 Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, (la “Operadora”).

2. Principales políticas contables

Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión en las Disposiciones, los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración del Fondo de Inversión 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 del Fondo de Inversión, 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 Mexicanas (“NIF”), 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 de Contabilidad específico, tomando en consideración que los Fondos de Inversión realizan operaciones especializadas.

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, derivados con fines de negociación o de cobertura, 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 compra-venta** - Corresponde a la utilidad o pérdida por compra-venta de valores y divisas vinculadas a su objeto social que efectúe el Fondo de Inversión, el resultado por cancelación de los activos y pasivos financieros provenientes de derivados, 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 antes mencionada, 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 expuesto 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.

Activo total	2019	
	Escenarios	VAR 95%
\$ 258.43	500	\$ 3.48

Al 31 de diciembre de 2019 el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$ 3.48 el cual equivale al 1.35% 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 - Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo de Inversión no presenta posiciones expuestas a riesgo de crédito.

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.

	2019	
	Exposición	% exposición vs activo neto
Riesgo de títulos accionarios	\$ 255.32	98.71%
Riesgo de liquidez total	\$ 0.63	0.25%



Al 31 de diciembre de 2019, la exposición al riesgo de liquidez determinada por el Fondo de Inversión es de \$0.63 que equivale al 0.25% 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 2019 y 2018, 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, Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (la “Casa de Bolsa”) y Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (“Banco Inbursa”), 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 2019 y 2018, 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 renta variable no son contribuyentes de este impuesto, sus integrantes o accionistas aplicarán a los rendimientos de estos Fondos de Inversión, el régimen que le corresponda a sus componentes de interés, de dividendos y de ganancia por enajenación de acciones.

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 al último día hábil del ejercicio de que se trate, en términos reales para personas físicas y nominales para personas morales.

Los Fondos de Inversión son los responsables de determinar los efectos fiscales que correspondan a las inversiones de su portafolio, es decir, deberán enterar mensualmente el impuesto sobre el interés gravado devengado que corresponda a sus integrantes o accionistas, lo que las obliga a considerar en todos los casos los efectos impositivos en la valuación diaria de sus acciones.

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 2019 y 2018 del 1.04 y 0.58 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, contra sus pagos provisionales o definitivos, siempre que acumulen a sus demás ingresos del ejercicio los intereses gravados devengados por sus inversiones en dicho Fondo 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.

Para el caso de dividendos, los Fondos de Inversión debe llevar a cabo una retención del 10% de ISR sobre aquellos que perciba de su cartera accionaria.

A partir del ejercicio 2014, entró en vigor una reforma que elimina la exención que existía para personas físicas y residentes en el extranjero por la ganancia en la enajenación de acciones que formen parte del portafolio de inversión, cuando ésta se realizaba a través de la BMV cumpliendo ciertos requisitos.

En el caso de personas físicas residentes en México serán estos quienes calculen y enteren el impuesto cuando vendan las acciones del Fondo de Inversión y la operadora, distribuidora o administradora del Fondo de Inversión proporcionarán el monto de la utilidad y/o pérdida obtenida en el ejercicio.

Por lo que respecta a inversionistas residentes en el extranjero, la distribuidora deberá llevar a cabo la retención del impuesto cuando realice la venta de las acciones del Fondo de Inversión. Sin embargo, aquellos clientes residentes en un país con el que México haya celebrado un tratado para evitar la doble tributación, podrán no ser sujetos a retención del ISR siempre y cuando se cumplan los requisitos aplicables.

La ganancia o pérdida obtenida por el contribuyente, derivada de la enajenación de acciones del Fondo de Inversión, se determinará disminuyendo al precio de los activos objeto de inversión de renta variable en la fecha de venta de las acciones del Fondo de Inversión, el precio de los activos objeto de inversión de renta variable en la fecha de adquisición, incorporando efectos de actualización.

El impuesto tanto para inversionistas mexicanos como extranjeros se considerará definitivo.

Como consecuencia de lo anterior, cada inversionista debe aplicar el régimen que la LISR determina para cada tipo de ingreso.



**Inburmex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
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 2019 y 2018

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

4. Prospecto de información

El 25 de agosto de 2017, la Comisión aprobó mediante Oficio Número 157/7840/2017, el prospecto de colocación de acciones e información al público inversionista del Fondo de Inversión en donde se dan 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 "INBUMEX".

5. Capital contable

- a. **Capital social** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 \$209,531 y \$237,233, representado por 915,317 y 1,684,689 acciones ordinarias de la Serie "B-1", 550,790 y 645,773 acciones Serie "B-2", 19,487,020 y 21,392,869 acciones Serie "B-3", las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Las acciones, series "A", "B-1", "B-2" y "B-3" 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 LGSM, 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 2019 y 2018, el capital contable por tipo de acción y sus precios actualizados de valuación son los siguientes:

Clase de acción:	2019				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por Administración y Distribución	
Serie A	100,000	\$ 13.401264	\$ 1,340	-%	-%
Serie B-1	915,317	11.333973	10,375	1.10%	0.90%
Serie B-2	550,790	11.830733	6,516	0.83%	0.68%
Serie B-3	<u>19,487,020</u>	12.318093	<u>240,043</u>	0.55%	0.45%
	<u>21,053,127</u>		<u>\$ 258,274</u>		



Clase de acción:	2018				
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	(1) Comisión por	
				Administración	Distribución
Serie A	100,000	\$ 12.428664	\$ 1,243	-%	-%
Serie B-1	1,684,689	10.758542	18,125	1.10%	0.90%
Serie B-2	645,773	11.165126	7,210	0.83%	0.68%
Serie B-3	<u>21,392,869</u>	11.557828	<u>247,255</u>	0.55%	0.45%
	<u>23,823,331</u>		<u>\$ 273,833</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 obligada 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 2019 y 2018, 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, solo podrán ser adquiridas por personas físicas o morales mexicanas o extranjeras, instituciones de crédito que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas, fondos de ahorro y la Operadora.

- 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, se detallan en el estado de valuación de cartera de inversión.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto de los ingresos por intereses, valorización y dividendos generados por las inversiones asciende \$8,446 y \$6,695, respectivamente, en tanto que la utilidad por compraventa asciende a \$3,036 y \$67, 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 2019 y 2018 el activo neto, como sigue:

Serie	Precio de la acción	
	2019	2018
"A"	\$ 13.401264	\$ 12.428664
"B1"	11.333973	10.758542
"B2"	11.830733	11.165126
"B3"	12.318093	11.557828

8. Administración integral de riesgo (información no auditada)

A continuación, se presenta el VAR del cierre de diciembre de 2019:

2019		
Activo total	No. Escenarios	VAR 95%
\$ <u>258.43</u>	500	\$ <u>3.48</u>

9. Servicios administrativos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los gastos hechos por estos conceptos ascendieron a \$2,874 y \$3,245, respectivamente.

10. Operaciones de reporto

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, ascienden a \$374 y \$329, 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 2019 y 2018, los colaterales recibidos por el Fondo de Inversión se integran como sigue:

	2019		2018	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
Valores gubernamentales				
BONDES 230309	33,353	\$ 3,335	-	\$ -
BONDES 200702	-	-	<u>87,273</u>	<u>8,737</u>
	<u>33,353</u>	<u>\$ 3,335</u>	<u>87,273</u>	<u>\$ 8,737</u>



11. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 19 de marzo de 2020 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 2018 fueron aprobados en la Junta del Consejo de Administración de la Operadora el 20 de marzo de 2019.

