

**FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(INBURSA)**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
con dictamen de los auditores independientes

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(INBURSA)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros auditados:

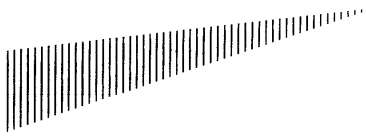
Balances generales

Estados de valuación de cartera

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Notas a los estados financieros



Mancera S.C.
Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300
Fax: 55 5283-1392
www.ey.com/mx

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de
Fondo Inbursa, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes 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 contables que se mencionan en el párrafo siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera al 31 de diciembre 2008 y 2007, de Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los ejercicios que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables descritos en el párrafo anterior.

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


C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.,
13 de marzo de 2009

C.P.C. José Luis García Ramírez
Contador Público

DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas de
Fondo Inbursa, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de la administración la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

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

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados, reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable, al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.

C.P.C. José Luis García Ramírez
Comisario



México, D.F.,
13 de marzo de 2009

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

| | 2008 | 2007 | | 2008 | 2007 |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVO | | | PASIVO | | |
| Disponibilidades | \$ 61 | \$ 75 | Otras cuentas por pagar | \$ 664 | \$ 300 |
| Inversiones en valores (Notas 3) | | | ISR por pagar (Nota 8) | | |
| Títulos para negociar | 8,182,792 | 8,021,771 | Acreedores y otras cuentas por pagar | 8,274 | 8,133 |
| Operaciones con valores y derivadas (Notas 4) | | | Total pasivo | 8,938 | 8,433 |
| Saldos deudores en operaciones de reporto | 9 | 951 | CAPITAL CONTABLE (Nota 7) | | |
| Cuentas por cobrar | 10,950 | 16,980 | Capital contribuido | | |
| Otros activos | 3 | 33 | Capital social | 53,617 | 54,013 |
| Total activo | \$ 8,193,815 | \$ 8,039,810 | Prima en venta de acciones | (2,595,473) | (2,539,809) |
| | | | Capital ganado | | |
| | | | Resultados de ejercicios anteriores | 10,517,173 | 9,143,014 |
| | | | Resultado neto | 209,560 | 1,374,159 |
| | | | Total capital contable | 8,184,877 | 8,031,377 |
| | | | Total pasivo y capital | \$ 8,193,815 | \$ 8,039,810 |

CUENTAS DE ORDEN

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Capital social autorizado | \$ 300,000 | \$ 300,000 |
| Acciones emitidas (unidades) | 600,000,000 | 600,000,000 |
| Garantías recibidas | \$ 119,234 | \$ 1,334,293 |
| Otras cuentas de registro | \$ 8,182,801 | \$ 8,022,722 |

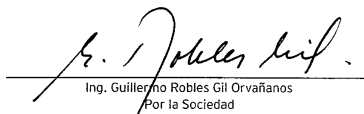
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es de \$ 53,617 y \$ 54,013, respectivamente.

La sociedad valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por un 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 \$ 0.50 pesos, correspondientes a la serie A y B en \$ 76.327577 pesos (serie A y B en \$ 74.346128 pesos, en 2007).

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

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


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Estados de valuación de cartera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos)
(Notas 1, 2, 3, 4 y 5)

| 2008 | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|---------------|---------------|--------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------------|--|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Emisora | Serie | Tipo de valor | Tasa al valor | Tipo de tasa | Calificación o bursatilidad | Cantidad de títulos | Total de títulos de la emisión | Costo promedio unitario de adquisición | Costo total de adquisición | Valor razonable o contable Unitario | Valor razonable o contable total | Días por vencer |
| TÍTULOS PARA NEGOCIAR | | | | | | | | | | | | |
| 46% Inversión en títulos accionarios | | | | | | | | | | | | |
| Empresas industriales | | | | | | | | | | | | |
| ACCELSA | B | 1 | | | MINB | 1,811,000 | 83,535,657 | \$ 12.980000 | \$ 23,507 | \$ 14,471,800 | \$ 26,208 | |
| ACEVAC | * | 1 | | | NULB | 84,496,197 | 819,922,659 | 0.000001 | - | 0.000001 | - | |
| CIE | B | 1 | | | BAJB | 3,506,921 | 359,330,813 | 30.500000 | 106,961 | 9,450,000 | 33,140 | |
| CMOCTEZ | * | 1 | | | MEDB | 286,600 | 880,311,796 | 23.860000 | 6,838 | 21,500,000 | 6,162 | |
| CYDSASA | A | 1 | | | MEDB | 4,640,724 | 214,373,250 | 8.280086 | 38,426 | 8,300,000 | 38,518 | |
| GMA/OMA | B | 1 | | | MINB | 921,000 | 67,987,637 | 1.028862 | 948 | 1,000,000 | 921 | |
| GME/ICO | B | 1 | | | ALTB | 12,234,285 | 7,610,000,000 | 7.677976 | 96,381 | 8,810,000 | 107,784 | |
| ICH | B | 1 | | | MEDB | 1,825,500 | 436,281,180 | 40.306588 | 73,580 | 35,000,000 | 63,893 | |
| KUO | A | 1 | | | MINB | 1,000,000 | 233,221,719 | 11.550000 | 11,550 | 4,500,000 | 4,500 | |
| KUO | B | 1 | | | BAJB | 7,423,283 | 223,144,429 | 12.500000 | 92,791 | 4,200,000 | 31,178 | |
| MEXCHEM | * | 1 | | | ALTB | 1,974,057 | 1,646,400,000 | 14.363667 | 28,355 | 12,520,000 | 24,715 | |
| | | | | | | <u>120,119,567</u> | | | <u>479,337</u> | | <u>337,019</u> | |
| Empresas comerciales | | | | | | | | | | | | |
| GAM | B | 1 | | | NULB | 374,363 | 695,872,173 | 0.180000 | 67 | 0.180000 | 67 | |
| GIGANTE | * | 1 | | | BAJB | 8,531,863 | 990,892,727 | 18.120000 | 154,598 | 12,900,000 | 110,061 | |
| GOMO | * | 1 | | | MINB | 3,348,869 | 85,896,152 | 0.800000 | 2,679 | 0.291000 | 975 | |
| POCHTEC | B | 1 | | | MEDB | 320,328 | 330,000,000 | 1.440000 | 461 | 1,470,000 | 471 | |
| QUIMMA | B | 1 | | | NULB | 1,809,387 | 201,651,306 | 0.018000 | 33 | 0.018000 | 33 | |
| | | | | | | <u>14,384,810</u> | | | <u>157,838</u> | | <u>111,607</u> | |
| Empresas de servicios | | | | | | | | | | | | |
| AMK | L | 1 | | | ALTB | 31,666,400 | 21,059,555,897 | 25.509539 | 806,305 | 21,230,000 | 672,702 | |
| BOLSA | A | 1 | | | ALTB | 100,000 | 992,989,004 | 9.719400 | 972 | 10,140,000 | 1,014 | |
| CABLE | CPO | 1 | | | MINB | 3,100,000 | 270,351,999 | 48.000000 | 148,800 | 46,500,000 | 145,390 | |
| CMR | B | 1 | | | BAJB | 1,938,656 | 250,367,542 | 7.970000 | 15,451 | 6,900,000 | 13,377 | |
| DNE | A | 1 | | | MINB | 1,000,000 | 233,221,719 | 12.000000 | 12,000 | 4,500,000 | 4,500 | |
| DNE | B | 1 | | | BAJB | 7,423,283 | 223,144,429 | 12.490000 | 92,717 | 5,690,000 | 42,238 | |
| RECENTRO | A | 1 | | | MINB | 744,700 | 162,724,561 | 15.385465 | 11,458 | 14,000,000 | 10,426 | |
| TELECOM | A1 | 1 | | | ALTB | 5,473,664 | 3,486,913,100 | 50.977667 | 279,035 | 55,400,000 | 303,241 | |
| TELINT | L | 1 | | | ALTB | 55,721,672 | 4,793,567,542 | 7.203444 | 405,308 | 7,800,000 | 437,415 | |
| TELMEX | L | 1 | | | ALTB | 11,844,572 | 10,032,343,851 | 11.654043 | 138,037 | 14,350,000 | 169,970 | |
| TVAZTCA | CPO | 1 | | | MEDB | 3,287,368 | 2,086,603,813 | 6.286129 | 20,665 | 5,560,000 | 18,278 | |
| | | | | | | <u>122,320,315</u> | | | <u>1,933,408</u> | | <u>1,818,551</u> | |
| Empresas controladoras | | | | | | | | | | | | |
| CECSA | B-1 | 1 | | | MEDB | 12,868,300 | 2,585,624,627 | 9.410137 | 121,092 | 7,300,000 | 93,939 | |
| GCARSO | A1 | 1 | | | ALTB | 7,556,700 | 3,326,485,500 | 33.680000 | 254,510 | 37,760,000 | 285,341 | |
| IDEAL | B-1 | 1 | | | MEDB | 31,635,925 | 3,000,152,564 | 14.180000 | 448,597 | 9,380,000 | 296,745 | |
| | | | | | | <u>52,060,925</u> | | | <u>824,199</u> | | <u>676,025</u> | |
| Grupos financieros | | | | | | | | | | | | |
| FINBUR | O | 1 | | | ALTB | 25,156,498 | 3,333,513,974 | 27.910000 | 702,118 | 32,350,000 | 813,813 | |
| | | | | | | <u>334,042,115</u> | | | <u>4,096,900</u> | | <u>3,757,015</u> | |
| 49% Inversión en títulos de deuda | | | | | | | | | | | | |
| Valores Gubernamentales | | | | | | | | | | | | |
| CETES | 090129 | BI | 8.024 | | TD | 10,219,955 | | 9.784778 | 100,000 | 9,939,818 | 101,584 | 27 |
| CETES | 090226 | BI | 8.029 | | TD | 52,500,000 | | 9.606250 | 504,328 | 9,877,337 | 518,560 | 55 |
| | | | | | | <u>62,719,955</u> | | | <u>604,328</u> | | <u>620,144</u> | |
| Títulos bancarios | | | | | | | | | | | | |
| BACOMER | 09014 | I | 8.298 | | TD | 806,471,108 | | 0.991976 | 800,000 | 0.998617 | 805,356 | 6 |
| BANORTE | 09034 | I | 8.267 | | TD | 705,716,672 | | 0.991899 | 700,000 | 0.995407 | 702,475 | 20 |
| BANORTE | 09094 | I | 8.274 | | TD | 312,891,669 | | 0.958798 | 300,000 | 0.985751 | 308,433 | 62 |
| BANSAN | 09032 | I | 8.272 | | TD | 403,826,665 | | 0.990524 | 400,000 | 0.995864 | 402,156 | 18 |
| HSBCMX | 09043 | I | 8.290 | | TD | 306,489,582 | | 0.978826 | 300,000 | 0.994013 | 304,555 | 26 |
| HSBCMX | 09254 | I | 7.976 | | TD | 520,663,748 | | 0.960313 | 500,000 | 0.961447 | 500,591 | 174 |
| INBURSA | 09032 | I | 8.272 | | TD | 201,913,332 | | 0.990524 | 200,000 | 0.995864 | 201,078 | 18 |
| | | | | | | <u>3,257,972,776</u> | | | <u>3,200,000</u> | | <u>3,224,744</u> | |
| Certificados bursátiles corto plazo | | | | | | | | | | | | |
| TELECOM | 02408 | 93 | 8.714 | | TD | 1,500,000 | 36,000,000 | 99.013305 | 148,520 | 99.685321 | 149,528 | 13 |
| | | | | | | <u>3,322,192,731</u> | | | <u>3,952,848</u> | | <u>3,994,416</u> | |
| 4% Títulos para negociar internacionales | | | | | | | | | | | | |
| Valores accionarios | | | | | | | | | | | | |
| VOD | N | 1ASP | | | | 500,000 | 5,941,082,875 | 248.409207 | 124,205 | 284.013800 | 142,007 | |
| C | * | 1ESP | | | ALTB | 1,796,500 | 5,070,089,240 | 66.453634 | 119,384 | 94.695944 | 170,121 | |
| | | | | | | <u>2,296,500</u> | | | <u>243,589</u> | | <u>312,128</u> | |
| 1% Títulos recibidos en reporte | | | | | | | | | | | | |
| BONDES | 100805 | LD | 8.400 | | TR | 166,686 | 574,999,991 | 99.978967 | 16,665 | 100.028423 | 16,673 | |
| BONDES | 120404 | LD | 8.400 | | TR | 964,892 | 175,000,000 | 99.840069 | 96,335 | 99.877643 | 96,371 | |
| BONDES | 130327 | LD | 8.400 | | TR | 61,971 | | 99.827294 | 6,186 | 99.871221 | 6,189 | |
| | | | | | | <u>1,193,549</u> | | | <u>119,186</u> | | <u>119,233</u> | |
| | | | | | | <u>3,659,724,895</u> | | | <u>\$ 8,412,523</u> | | <u>\$ 8,182,792</u> | |

2007

| Emisora | Serie | Tipo de valor | Tasa al valor | Tipo de tasa | Calificación o bursatilidad | Cantidad de títulos | Total de títulos de la emisión | Costo promedio unitario de adquisición | Costo total de adquisición | Valor razonable o contable Unitario | Valor razonable o contable total | Días por vencer |
|---|--------|---------------|---------------|--------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------------|--|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| TÍTULOS PARA NEGOCIAR | | | | | | | | | | | | |
| 53% Inversión en títulos accionarios | | | | | | | | | | | | |
| Empresas industriales | | | | | | | | | | | | |
| ACCLESA | B | 1 | | | MINB | 1,811,000 | 83,535,657 | \$ 4.900000 | \$ 8,874 | \$ 12,980,000 | \$ 23,507 | |
| ACEYAC | * | 1 | | | NULB | 84,496,197 | 819,922,659 | 0.000001 | | 0.000001 | | |
| CIE | B | 1 | | | BAJB | 3,506,921 | 359,330,813 | 33.500000 | 117,482 | 30.500000 | 106,961 | |
| CMOCTEZ | * | 1 | | | BAJB | 286,600 | 883,991,296 | 29.350000 | 8,412 | 26.760000 | 7,669 | |
| CYOSASA | A | 1 | | | BAJB | 4,640,724 | 148,997,251 | 4.960000 | 23,018 | 8.490000 | 39,400 | |
| GMACMA | B | 1 | | | MINB | 921,000 | 67,987,657 | 0.938684 | 865 | 1.028862 | 948 | |
| KUO | A | 1 | | | MINB | 1,000,000 | 233,221,719 | 10.488000 | 10,488 | 11.550000 | 11,550 | |
| KUO | B | 1 | | | BAJB | 7,423,283 | 223,144,429 | 10.486400 | 77,844 | 12.500000 | 92,791 | |
| MEXCHEM | * | 1 | | | MEDB | 1,359,619 | 548,800,000 | 21.634785 | 29,414 | 43.610000 | 59,293 | |
| | | | | | | <u>105,445,344</u> | | | <u>276,397</u> | | <u>342,119</u> | |
| Empresas comerciales | | | | | | | | | | | | |
| DERMET | B | 1 | | | BAJB | 320,328 | 330,000,000 | 0.000000 | | 1.440000 | 461 | |
| GAM | B | 1 | | | NULB | 374,363 | 695,872,173 | 0.180000 | 67 | 0.180000 | 67 | |
| GIGANTE | * | 1 | | | BAJB | 8,531,863 | 988,607,769 | 11.000000 | 93,850 | 22.000000 | 187,701 | |
| GOMO | * | 1 | | | MINB | 3,348,869 | 85,896,152 | 1.130522 | 3,786 | 0.800000 | 2,679 | |
| QUMMA | B | 1 | | | NULB | 1,809,387 | 201,651,306 | 0.018000 | 33 | 0.018000 | 33 | |
| | | | | | | <u>14,384,810</u> | | | <u>97,736</u> | | <u>190,941</u> | |
| Empresas de servicios | | | | | | | | | | | | |
| AMX | L | 1 | | | ALTB | 15,706,400 | 22,634,334,798 | 22.848948 | 358,875 | 33.480000 | 525,850 | |
| CABLE | CPO | 1 | | | MINB | 3,100,000 | 270,351,999 | 23.500000 | 72,850 | 48.000000 | 148,800 | |
| CMR | B | 1 | | | BAJB | 1,941,656 | 251,538,242 | 4.430000 | 8,602 | 8.050000 | 15,630 | |
| DINE | A | 1 | | | BAJB | 1,000,000 | 233,421,719 | 5.512000 | 5,512 | 12.000000 | 12,000 | |
| DINE | B | 1 | | | MEDB | 7,423,283 | 223,144,429 | 5.513600 | 40,929 | 12.490000 | 92,717 | |
| TELECOM | A1 | 1 | | | ALTB | 13,741,864 | 3,486,913,100 | 40.059120 | 550,487 | 51.110000 | 702,347 | |
| TELMEX | L | 1 | | | ALTB | 21,578,872 | 10,819,507,556 | 16.875861 | 364,162 | 20.180000 | 435,462 | |
| TVAZITCA | CPO | 1 | | | ALTB | 3,287,368 | 2,166,663,387 | 6.659854 | 21,893 | 6.490000 | 21,335 | |
| RCENTRO | A | 1 | | | BAJB | 744,700 | 162,724,561 | 12.669825 | 9,435 | 16.000000 | 11,915 | |
| | | | | | | <u>68,524,143</u> | | | <u>1,432,745</u> | | <u>1,966,056</u> | |
| Empresas controladoras | | | | | | | | | | | | |
| CICSA | B-1 | 1 | | | MEDB | 9,815,900 | 2,596,414,527 | 10.250000 | 100,613 | 10.380000 | 101,889 | |
| GCARSO | A1 | 1 | | | ALTB | 8,816,400 | 2,329,270,000 | 39.500000 | 348,248 | 41.280000 | 363,941 | |
| IDEAL | B-1 | 1 | | | MEDB | 31,635,925 | 3,000,152,564 | 13.690000 | 433,096 | 14.180000 | 448,597 | |
| | | | | | | <u>50,268,225</u> | | | <u>881,957</u> | | <u>914,427</u> | |
| Grupos financieros | | | | | | | | | | | | |
| GFNBUR | O | 1 | | | MEDB | 31,836,000 | 3,000,152,564 | 20.840000 | 663,462 | 28.360000 | 902,869 | |
| | | | | | | <u>270,458,522</u> | | | <u>3,352,297</u> | | <u>4,316,412</u> | |
| 23% Inversión en títulos de deuda | | | | | | | | | | | | |
| Títulos bancarios | | | | | | | | | | | | |
| BACNEXT | 07534 | I | 7.524 | | TD | 502,912,680 | | 0.994177 | 499,984 | 0.999791 | 502,807 | 1 |
| BANOBRA | 08024 | I | 7.519 | | TD | 1,311,420,505 | | 0.991291 | 1,300,000 | 0.996867 | 1,307,312 | 15 |
| | | | | | | <u>1,814,333,185</u> | | | <u>1,799,984</u> | | <u>1,810,119</u> | |
| 7% Títulos para negociar internacionales | | | | | | | | | | | | |
| Tracks accionarios | | | | | | | | | | | | |
| SIY | * | 115P | | | | 625,000 | 23,700,000 | 851.140622 | 531,963 | 897.514800 | 560,947 | |
| 17% Títulos recibidos en reporto | | | | | | | | | | | | |
| BONOS | 111222 | M | 7.600 | | TR | 12,704,509 | 595,000,000 | 103.821400 | 1,319,000 | 103.865236 | 1,319,057 | |
| BONOS | 091224 | M7 | 7.600 | | TR | 153,377 | 806,500,000 | 102.237420 | 15,681 | 102.280587 | 15,236 | |
| | | | | | | <u>12,857,886</u> | | | <u>1,334,681</u> | | <u>1,334,293</u> | |
| | | | | | | <u>2,098,274,593</u> | | | <u>\$ 7,018,925</u> | | <u>\$ 8,021,771</u> | |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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

Los presentes estados de valuación de cartera correspondientes al cierre del ejercicio de 2008 y 2007 se publicaron el 8 de enero de 2009 y 2008, respectivamente.


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
 SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Estados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 y 2007

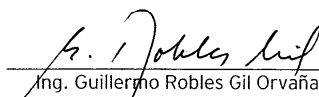
(Cifras en miles de pesos)
 (Notas 1 y 2)

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|---------------------|
| Resultado por valuación a valor razonable | \$ (229,786) | \$ 1,002,203 |
| Resultado por compraventa | 510,439 | 385,430 |
| Ingresos por intereses | 31,348 | 78,005 |
| Otros productos | 1,522 | 1,208 |
| Ingresos totales | 313,523 | 1,466,846 |
| Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 6) | 81,827 | 76,736 |
| Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades | 145 | 136 |
| Gastos por intereses | 524 | (267) |
| Gastos de administración | 21,463 | 16,078 |
| Otros gastos | 4 | 4 |
| Egresos totales | 103,963 | 92,687 |
| Resultado neto | \$ 209,560 | \$ 1,374,159 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

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


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

Estados de variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2008 y 2007

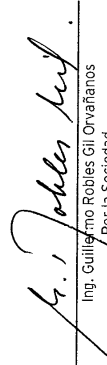
(Cifras en miles de pesos)
 (Notas 1.2 y 7)

| Concepto | Capital contribuido | | Capital ganado | | Total capital Contable |
|---|---------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|
| | Capital Social | Prima en venta De acciones | Resultado de ejercicios anteriores | Resultado Neto | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | \$ 55,089 | \$ (2,383,598) | \$ 7,645,744 | \$ 1,497,270 | \$ 6,814,505 |
| Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas | | | | | |
| Aplicación del resultado del ejercicio anterior | | | | | |
| Disminución de acciones | (1,076) | (156,211) | | | (157,287) |
| Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral | | | | | |
| Resultado del ejercicio | | | | 1,374,159 | 1,374,159 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 54,013 | (2,539,809) | 9,143,014 | 1,374,159 | 8,031,377 |
| Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas | | | | | |
| Aplicación del resultado del ejercicio anterior | | | | | |
| Disminución de acciones | (396) | (55,664) | | | (56,060) |
| Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral | | | | | |
| Resultado del ejercicio | | | | 209,560 | 209,560 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | \$ 53,617 | \$ (2,595,473) | \$ 10,517,173 | \$ 209,560 | \$ 8,184,877 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

**FONDO INBURSA, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE**

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios)

1. Marco de operaciones y eventos relevantes

a) Marco de operaciones

Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), es una sociedad de inversión de renta variable discrecional, de acuerdo a su prospecto de información al público inversionista autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En este prospecto se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión a que se encuentra sujeta la Sociedad (Nota 5).

Su objeto social es realizar operaciones con valores de renta variable e instrumentos de deuda inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, con recursos provenientes de la colocación de las acciones con clave de emisión INBURSA representativas de su capital social. En el desarrollo de sus actividades, la Sociedad se apega a las disposiciones establecidas por la Ley de Sociedades de Inversión (LSI), la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones de carácter general dictadas por la CNBV y Banco de México (Banxico).

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

b) Eventos relevantes

- Circular única

En enero de 2007, entró en vigor el título cuarto de las disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión relativo a contabilidad y de la información financiera.

- Cambios al prospecto de información al público inversionista

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la modificación del prospecto de información al público inversionista el 25 de julio de 2007. El nuevo prospecto de información al público inversionista fue autorizado por la CNBV el 8 de marzo de 2008.

c) Aprobación y revisión de los estados financieros

Los estados financieros y sus notas fueron autorizados el 18 de febrero 2009 por el Consejo de Administración.

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

2. Políticas y prácticas contables

a) Bases de registro contable

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

- Los criterios de la CNBV no requieren el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, por lo que los estados financieros se presentan a su valor histórico original. Bajo un entorno económico inflacionario, las NIF requieren la actualización de la información financiera respecto de la aportación de los accionistas y el reconocimiento del efecto monetario acumulado y del ejercicio.
- Los criterios de la CNBV incorporan el estado de valuación de cartera de inversión como un estado financiero básico y no requieren la presentación del estado de flujos de efectivo. Las NIF establecen que los estados financieros básicos son el balance general, el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujos de efectivo.
- Los criterios de la CNBV establecen reglas específicas de agrupación y presentación de los estados financieros de las sociedades. Las NIF requieren que los rubros que integran los activos y pasivos se presenten en el balance general, clasificados a corto y largo plazo, así como que la utilidad por acción y utilidad integral se presenten en los estados de resultados y de variaciones en el capital contable, respectivamente.
- En el caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de recompra y el valor nominal se registra de acuerdo con la práctica del sector como un cargo a la prima en venta de acciones, mientras que las NIF establecen que dicha disminución afecte al capital ganado y en caso de que éste no sea suficiente afectara el capital contribuido.
- Los criterios de la CNBV requieren que las operaciones de reporto se registren como operaciones de compra-venta o transmisión temporal de los títulos que garantizan la operación. Las NIF requieren que se reconozcan en función de la sustancia de la transacción (financiamiento) y no su forma legal.

3.

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

b) Registro de las operaciones

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

c) Uso de estimaciones

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

d) Inversiones en valores

En cumplimiento de su objeto principal, la Sociedad realiza operaciones de adquisición y venta de valores y documentos conforme al régimen de inversión que se describe en la Nota 5. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría Títulos para negociar, los cuales están representados por títulos accionarios y de deuda adquiridos con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios.

Títulos para negociar

Los títulos para negociar representan valores de deuda en directo o en reporto y de capital adquiridos, con la intención de obtener ganancias derivadas de sus rendimientos y de las fluctuaciones en sus precios. Los títulos de deuda se pactan con intermediarios financieros diferentes a Inversora Bursátil, S.A de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

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

- El devengamiento del rendimiento o interés de los títulos de deuda se determina conforme al método de interés efectivo o de línea recta, según corresponda a la naturaleza del título y se registra en los resultados del ejercicio.
- El efecto de la valuación de los valores a su valor razonable, el cual es determinado utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Los ajustes resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio.
- Los cobros parciales de intereses y principal se disminuyen del valor en libros de las inversiones cuando se reciben, sin afectar los resultados.

- En la fecha de enajenación de las inversiones se reconoce el resultado por compra-venta, por el diferencial entre el valor de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.
- Los dividendos en acciones se registran afectando simultáneamente el número de acciones de la emisora correspondiente y el costo promedio por acción, lo que equivale a registrar el dividendo en acciones a valor cero.

e) Operaciones de reporto

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

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

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

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

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

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

Las operaciones de reporto que se celebran a plazos mayores a tres días hábiles bancarios requieren de la constitución de garantías para minimizar el riesgo de mercado y de contraparte de conformidad con las disposiciones de Banxico. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no mantiene posiciones en reporto con plazos mayores a tres días hábiles bancarios.

5.

f) Acciones propias

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

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 alícuota de cada clase, así como los costos, gastos y beneficios que directamente se hayan asignado a cada una, por lo que el precio de valuación de la acción de cada serie y clases podría ser distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las acciones de la Sociedad otorgan los mismos derechos y obligaciones para las diferentes clases accionarias (Nota 7c).

De conformidad con las disposiciones de la CNBV, ante condiciones desordenadas de mercado que pudieran generar compras o ventas significativas e inusuales de las acciones propias, la Sociedad podía aplicar al precio de valuación de las acciones que emita, un diferencial de hasta el 2%, para la realización de operaciones de compra-venta sobre dichas acciones hasta el 8 de octubre de 2008. A partir de esa fecha, no hay límites sobre el diferencial, la administración de la Sociedad es la encargada de establecer los límites, evaluando las condiciones de mercado. El importe del diferencial quedará íntegramente en la Sociedad en beneficio de los accionistas que permanezcan en ella. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no aplico este diferencial.

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

g) Prima en venta de acciones

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

h) Utilidad por acción

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

i) Utilidad integral

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

j) Ingresos

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

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

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

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

k) Impuestos sobre intereses

El impuesto sobre la renta de los rendimientos de las inversiones que realiza la Sociedad se reconoce conforme se devengan los intereses en el rubro del estado de resultados Gastos de administración.

l) Cuentas de orden

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

m) Nuevos pronunciamientos contables

El 1 de enero de 2007 entraron en vigor diversas NIF emitidas por el CINIF, siendo aplicable a la Sociedad la siguiente:

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros

Esta NIF modifica las reglas anteriores de eventos posteriores, al establecer que cuando las reestructuraciones de activos y pasivos y las renunciaciones por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigibles los adeudos, cuando se dieran situaciones de incumplimiento de compromisos adquiridos en contratos de deuda si se dan en el período posterior, deberán ser revelados en las notas y reconocidos en el período en el cual se llevan a cabo y, por tanto, no se deben ajustar los estados financieros por estos hechos posteriores.

La adopción de esta NIF no tuvo ningún efecto en la posición financiera de la Sociedad.

7.

3. Inversiones en valores

a) Integración de la cartera

Las características de los instrumentos que integran las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan en el estado de valuación de cartera.

b) Riesgo de inversión

El objetivo de la Sociedad es buscar para sus accionistas el más alto rendimiento posible, consistente con el régimen de inversión y su clasificación, mediante la adquisición de activos objeto de inversión cuya naturaleza corresponda a acciones, obligaciones y demás valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero.

El precio de las acciones serie B al 27 de febrero de 2009, es \$ 69.900964.

4. Operaciones de reporto

La integración de las operaciones de reporto celebradas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la que se presenta a continuación:

| 2008 | | | | | |
|-------------|---------------|----------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------|
| Instrumento | Monto pactado | Deudores por reporto | Títulos a entregar por reporto | Saldos deudores | Saldos acreedores |
| Bondes | \$ 119,186 | \$ 119,242 | \$ 119,233 | \$ 9 | \$ - |

| 2007 | | | | | |
|-------------|---------------|----------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------|
| Instrumento | Monto pactado | Deudores por reporto | Títulos a entregar por reporto | Saldos deudores | Saldos acreedores |
| Bonos | \$ 1,334,681 | \$ 1,335,244 | \$ 1,334,293 | \$ 951 | \$ - |

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el monto de los premios cobrados por operaciones de reporto registrado en el rubro Ingresos por intereses, asciende a \$ 30,611 y \$ 77,229, respectivamente.

5. Régimen de inversión

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones en valores se realizan de acuerdo al régimen de inversión establecido en el prospecto de información al público inversionista, de conformidad con los porcentajes que se describen a continuación:

| Inversión | Inversión respecto del activo total | |
|--|-------------------------------------|--------|
| | Mínimo | Máximo |
| 1.- Inversión en valores de renta variable. | 40% | 100% |
| 2.- Inversión en acciones representativas del capital social de una misma emisora, en ningún caso podrá exceder el 30% de dicho capital. | 0% | 30% |
| 3.- Inversión en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor de tres meses. | 20% | 100% |
| 4.- Inversiones en activos objeto de inversión emitidos por el Gobierno Federal. | 0% | 60% |
| 5.- Inversión en activos objeto de inversión de deuda a cargo de instituciones de crédito (emitidos, avalados o aceptados). | 0% | 60% |
| 6.- Inversión en activos objeto de inversión emitidos por una misma empresa. | 0% | 25% |
| 7.- Inversión en activos objeto de inversión a cargo de empresas pertenecientes a un mismo grupo empresarial (tenedora, subsidiarias y asociadas). | 0% | 25% |
| 8.- Inversión en valores de renta variable en moneda extranjera. | 0% | 40% |
| 9.- Inversión en activos objeto de inversión emitidos por sociedades de inversión o mecanismos de inversión colectiva, extranjeros. | 0% | 40% |
| 10.- Inversión en valores de deuda en moneda extranjera. | 0% | 20% |
| 11.- Inversión en reportos. | 0% | 40% |
| 13.- Operaciones de préstamo de valores. El plazo máximo de las operaciones de préstamo de valores será de 30 días. | 0% | 50% |
| 14 Valor en riesgo (en un plazo de 28 días). | | 30.0% |

La Sociedad podrá realizar operaciones de reporto de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, siempre y cuando no contravengan el régimen de inversión establecido.

Cómputo de parámetros de inversión

Los porcentajes de inversión se calculan diariamente con relación al activo total de la Sociedad registrado al mismo día.

Inversiones y operaciones prohibidas

La Sociedad no deberá operar con valores que tengan en propiedad o administración entidades pertenecientes al mismo grupo financiero o grupo empresarial del que forma parte su sociedad operadora y los demás que la CNBV desapruere o determine que impliquen conflicto de intereses, excepto cuando se trate de acciones de sociedades de inversión y acciones de alta o media bursatilidad.

La Sociedad no podrá invertir en obligaciones subordinadas convertibles en acciones, ni actuar como reportada (venta de valores), en las operaciones de reporto.

9.

Clasificación de la Sociedad

La clasificación de la Sociedad es discrecional. La Sociedad es recomendable para inversionistas con amplios conocimientos financieros.

6. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad tiene celebrados los siguientes contratos con Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. (la Operadora) accionista del capital fijo de la Sociedad:

- Prestación de servicios administrativos

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- La Operadora se compromete a prestar servicios de registro contable, administración y manejo de la cartera de valores y demás servicios conexos.
- El manejo administrativo se hará con personal de la Operadora, el que no tendrá ninguna relación laboral con la Sociedad.
- El local y el mobiliario, así como los gastos propios del manejo y administración, serán cubiertos por la Operadora, excepto tratándose de gastos de publicidad, impuestos, contribuciones y otros inherentes a la realización de las operaciones y funcionamiento de la Sociedad.
- La contraprestación de la Operadora se determina mediante un porcentaje de comisión que se aplica al valor diario de los activos netos de la Sociedad.

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

- Distribución de acciones

Mediante este contrato se otorga a Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, y a Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, la distribución primaria de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, con las limitantes establecidas por la CNBV, las cuales, se enuncian en la Nota 7e).

- Custodia de valores

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad mantiene celebrado un contrato de custodia y administración con Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, a través del cual esta última presta servicios de custodia de los títulos que conforman la cartera de valores de la Sociedad, sin contraponerse a las disposiciones establecidas por la CNBV, respecto de la compra-venta de valores entre entidades de un mismo grupo.

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

b) Saldos y operaciones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas son los siguientes:

| Servicios administrativos recibidos de | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. | | |
| (accionista) | | |
| Cuentas por pagar | \$ 8,164 | \$ 8,072 |
| Egresos | <u>\$ 81,827</u> | <u>\$ 76,736</u> |

7. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$ 1,000, representado por 2,000,000 acciones de la serie "A" y un capital variable de \$ 52,617 y \$ 53,013, respectivamente, representadas por 105,233,541 y 106,026,827 acciones ordinarias de la serie "B", respectivamente, las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Las acciones de las series "A" y "B" tienen un valor nominal de \$ 0.50 cada una.

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

11.

b) Capital contribuido

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital contribuido se integra como sigue:

| | 2008 | | |
|--|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| | Capital fijo | Capital variable | Total |
| Capital autorizado | \$ 1,000 | \$ 299,000 | \$ 300,000 |
| Pendiente de exhibir | - | (246,383) | (246,383) |
| Capital social pagado | 1,000 | 52,617 | 53,617 |
| Prima en venta de acciones | - | (2,595,473) | (2,595,473) |
| Total de capital social contribuido | \$ 1,000 | \$ (2,542,856) | \$ (2,541,856) |

| | 2007 | | |
|--|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| | Capital fijo | Capital variable | Total |
| Capital autorizado | \$ 1,000 | \$ 299,000 | \$ 300,000 |
| Pendiente de exhibir | - | (245,987) | (245,987) |
| Capital social pagado | 1,000 | 53,013 | 54,013 |
| Prima en venta de acciones | - | (2,539,809) | (2,539,809) |
| Total de capital social contribuido | \$ 1,000 | \$ (2,486,796) | \$ (2,485,796) |

c) Clases de acciones

De conformidad con la LSI, el capital fijo deberá estar representado por una sola clase de acciones sin derecho a retiro, mientras que el capital variable podrá dividirse en varias clases de acciones con derechos y obligaciones especiales para cada una, las cuales serán determinadas por el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social variable no se encuentra subdividido en clases accionarias.

| | 2008 | | | |
|------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|
| | Acciones en circulación | Precio de valuación | Capital contable | Comisión de administración (1) |
| Clase de acción: | | | | |
| Serie A | 2,000,000 \$ | 76.327577 \$ | 152,655 | 1 % |
| Serie B | 105,233,541 \$ | 76.327577 | 8,032,222 | 1 % |
| Total | 107,233,541 | | \$ 8,184,877 | |

| | 2007 | | | |
|------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|
| | Acciones en circulación | Precio de valuación | Capital Contable | Comisión de administración (1) |
| Clase de acción: | | | | |
| Serie A | 2,000,000 \$ | 74.346128 \$ | 148,692 | 1 % |
| Serie B | 106,026,827 \$ | 74.346128 | 7,882,685 | 1 % |
| Total | 108,026,827 | | \$ 8,031,377 | |

(1) Porcentaje anualizado

d) Reserva legal

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

e) Restricciones al capital contable

Las sociedades de inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la CNBV. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital mínimo pagado requerido es de \$ 1,000.

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

Las acciones serie "B", representativas del capital variable, sólo podrán ser adquiridas por personas físicas y 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.

El Consejo de Administración establece los límites máximos de tenencia accionaria por inversionista y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se estableció que no hay límite de tenencia por inversionista.

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

8. Régimen fiscal**Impuesto sobre la renta (ISR)**

De conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), la Sociedad no es contribuyente de este impuesto. Sus integrantes o accionistas acumularán los ingresos por intereses devengados a su favor por la Sociedad.

La Sociedad está obligada a retener y enterar mensualmente el ISR sobre los intereses que se devenguen a su favor, provenientes de los instrumentos de deuda gravados, mismo que es acreditable para sus accionistas. El impuesto se calcula, en términos generales, aplicando la tasa de retención del 0.85% anual sobre el monto de la cartera de inversión gravada, cuyo valor se determina en base al porcentaje que representa la proporción de tenencia accionaria de los diferentes grupos de accionistas de la Sociedad (sujetos y no sujetos de retención del ISR por concepto de intereses).

La Sociedad está obligada a proporcionar a sus inversionistas a más tardar el 15 de febrero de cada año, constancia en la que señale, entre otros, el monto de los intereses nominales y reales devengados por la Sociedad a favor de cada accionista durante el ejercicio. Esta obligación se realiza a través de su distribuidora Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

13.

Impuesto empresarial a tasa única (IETU)

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

La Sociedad no causa IETU, en virtud de que los ingresos que obtiene se encuentran exentos para efectos de dicho impuesto. En caso de realizar actividades distintas a las exentas, causaría IETU.

Impuesto a los depósitos en efectivo (IDE)

Esta Ley establece como obligación a las instituciones que componen el sistema financiero, el retener y enterar el 2% sobre los depósitos que en términos de la ley se consideran gravados, y entró en vigor el 1 de julio de 2008.

Los depósitos gravados no incluyen aquellos depósitos realizados mediante transferencias electrónicas, traspasos de cuentas, títulos de crédito o cualquier otro documento pactado con instituciones del sistema financiero.

9. Utilidad por acción

El resultado por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, se determinó como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Utilidad según estado de resultados | \$ 209,560 | \$ 1,374,159 |
| Promedio ponderado de acciones | 107,579,995 | 109,922,538 |
| Utilidad por acción | <u>\$ 1,947945</u> | <u>\$ 12.501156</u> |

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

10. Administración integral de riesgos (información no dictaminada)

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

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

a) Riesgo de mercado

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

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad tiene implementado el método de valor en riesgo (VaR), el cual se mide utilizando el modelo histórico, con un horizonte diario, utilizando 500 escenarios con un intervalo de confianza del 95%, aplicado a la operación diaria de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2008, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$ 595,882 el cual equivale a 7.2802% de dicha cartera.

Adicionalmente la Sociedad realiza pruebas de estrés utilizando cinco escenarios de sensibilidad sobre la cartera de inversiones con objeto de estimar las minusvalías que sufriría la cartera de inversión bajo el peor escenario.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, se realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el 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.

b) Del riesgo de crédito

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

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

Al 31 de diciembre de 2008, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad es de \$ 1,749 que equivale al 0.0214% de la cartera de inversiones.

c) Del riesgo de liquidez


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

La Sociedad utiliza un modelo que consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en los precios de mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigo (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición en precios de mercado en una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2008, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad es de \$ 527, que equivale al 0.2743% de la cartera de inversiones.

15.

e) Del riesgo operacional

Para la administración y gestión de los riesgos operativo, tecnológico y legal, la Sociedad cuenta con una solución tecnológica para registrar la documentación de los riesgos y los eventos de pérdida; dicho registro se inició en 2008. La solución tecnológica, permite la recolección de la información que se requiere para cumplir con los lineamientos de las disposiciones aplicables a las sociedades de inversión y cumple con los objetivos de administración y gestión de riesgos no discrecionales.


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad

www.bmv.com.mx