

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Boulevard Manuel Ávila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00
Fax: + 01(55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Monex Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión:

Hemos examinado los balances generales y el estado de valuación de cartera de inversión de Monex Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Operadora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

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

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Operadora está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), que siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. Dichos criterios de contabilidad en algunos casos difieren de las citadas normas.

(Continúa)

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de inversión de Monex Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión, tal como se describen en la nota 2 a los estados financieros.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C.P.C. José Carlos Rivera Nava

29 de febrero de 2008.



**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Balances Generales

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007, excepto cuando se indique diferente)

Activo	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Disponibilidades	\$ 76,474	59,211	Pasivo:		
Inversiones en valores (nota 3):			Impuesto sobre la renta y participación		
Títulos para negociar	4,673,690	-	de los trabajadores en las utilidades por pagar	\$ 97,485	1,323,742
Títulos recibidos en reporto	-	6,712,199	Acreedores diversos y otras cuentas		
			por pagar (notas 5, 6 y 7)	<u>4,766,909</u>	<u>5,942,850</u>
Cuentas por cobrar, neto (notas 4 y 6)	6,519,171	5,855,820	Total pasivo	<u>4,864,394</u>	<u>7,266,592</u>
Inversiones permanentes en acciones	145	143	Capital contable (nota 9):		
Impuestos diferidos (nota 8)	117,832	145,237	Capital contribuido:		
Otros activos			Capital social	<u>3,189,543</u>	<u>3,189,543</u>
Otros activos, cargos diferidos e			Capital ganado:		
intangibles (nota 7)	-	48,184	Reservas de capital	124,142	-
			Resultado de ejercicios anteriores	2,402,100	9,468
			Obligaciones laborales (nota 7)	-	(166,650)
			Exceso en la actualización del capital		
			contable	5,067	5,067
			Resultado neto	<u>802,066</u>	<u>2,516,774</u>
				<u>3,333,375</u>	<u>2,364,659</u>
			Total del capital contable	<u>6,522,918</u>	<u>5,554,202</u>
	<u>\$ 11,387,312</u>	<u>12,820,794</u>		<u>\$ 11,387,312</u>	<u>12,820,794</u>

Cuentas de orden

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital social autorizado	\$ 3,189,543	3,189,543
Títulos para negociar	4,673,690	-
Títulos recibidos en reporto	-	6,712,199
	=====	=====
Acciones emitidas (nota 9)	267,047	267,047
	=====	=====

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"El Capital social histórico de la Operadora al 31 de diciembre de 2007 y 2006, asciende a \$2,670,470."

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 80, primer párrafo de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Operadora 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 de los funcionarios que los suscriben."

RUBRICA

Lic. Victor Hugo Flores Rivas
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

C.P.C. Manuel Díaz Estrada
Gerente Corporativo de
Contabilidad e Impuestos

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007, excepto cuando se indique diferente)

<u>Al 31 de diciembre de 2007</u>												
<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Tasa al valor</u>	<u>Tipo de tasa</u>	<u>Certificación o bursatilidad</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Total títulos de la emisión</u>	<u>Costo promedio unitario de adquisición</u>	<u>Costo total de adquisición</u>	<u>Valor razonable o contable unitario</u>	<u>Valor razonable o contable total</u>	<u>Días por vencer</u>
<u>Títulos para negociar</u>												
100%	Títulos bancarios											
BANOBRA	07533	I	7.60	TR	AAA	4,675,644	-	0.999578	\$ 4,673,671	0.999582	4,673,690	2
<u>Inversiones permanentes en acciones</u>												
100%	Sociedad de inversión de instrumento de deuda:											
MONEX LP	A	51	-	-	AAA/5	2	56,023	33.333463	\$ 66	34.583074	70	
MONEX28	A	51	-	-	AAA/1	1	100,000	12.855356	13	13.697395	14	
MONEX MP	A	51	-	-	AAA/3	1	100,000	12.604166	13	13.383303	13	
MONEX US	A	51	-	-	AAA/4	10	1,000,000	1.088504	11	1.131844	11	
MONEX CP	A	51	-	-	AAA/2	23	1,000,000	1.392904	32	1.473956	34	
MONEX RS	A	51	-	-	AAA/3	1	1,000,000	1.002800	1	1.073896	1	
MONEX I	A	52	-	-	-	1	1,000,000	1.001571	1	1.157658	1	
MONEX CR	A	52	-	-	-	1	1,000,000	1.000000	1	0.9419478	1	
Total inversiones permanentes en acciones									\$ 138	145		
<u>Al 31 de diciembre de 2006</u>												
<u>Títulos recibidos en reporto</u>												
100%	Títulos bancarios											
BBAJO	06	90	7.00	TR	AAA	64,338	-	100.466680	\$ 6,463,825	100.507826	6,466,473	4
Actualización a pesos de poder adquisitivo constante											245,726	
Total inversiones en valores											\$ 6,712,199	
<u>Inversiones permanentes en acciones</u>												
100%	Sociedad de inversión de instrumento de deuda:											
MONEX LP	A	51	-	-	AAA/6	2	56,023	30.706938	\$ 61	33.333463	67	
MONEX28	A	51	-	-	AAA/1	1	100,000	12.065680	12	12.855356	13	
MONEX MP	A	51	-	-	AAA/3	1	100,000	11.871294	12	12.604166	13	
MONEX US	A	51	-	-	AAA/4	10	1,000,000	1.032882	10	1.092603	11	
MONEX CP	A	51	-	-	AAA/2	23	1,000,000	1.315862	30	1.392904	32	
MONEX RS	A	51	-	-	-	1	1,000,000	1.000000	1	1.002800	1	
MONEX I	A	52	-	-	-	1	1,000,000	1.000000	1	1.001571	1	
Total inversiones permanentes en acciones (nominales)									\$ 127	138		
Actualización a pesos de poder adquisitivo constante											5	
Total inversiones permanentes en acciones											\$ 143	

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 80 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 Operadora hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

"Los presentes estados de valuación de cartera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben."

RUBRICA
 Lic. Victor Hugo Flores Rivas
 Director General

RUBRICA
 Dr. Arturo Acevedo Aceves
 Representante Legal

RUBRICA
 C.P.C. Manuel Díaz Estrada
 Gerente Corporativo de
 Contabilidad e Impuestos

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 802,066	2,516,774
Más cargos (menos crédito) a resultados que no requieren (generan) recursos:		
Impuestos diferidos	<u>27,405</u>	<u>(145,237)</u>
Recursos generados por la operación	829,471	2,371,537
Financiamiento neto derivado de las cuentas de operación:		
Inversiones en valores	2,038,509	(3,400,100)
Cuentas por cobrar	(663,351)	(1,585,892)
Otros activos	48,184	902
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(1,009,291)	1,625,194
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad	<u>(1,226,257)</u>	<u>1,007,808</u>
Recursos generados por la operación	17,265	19,449
Recursos utilizados en actividades de inversión:		
Inversiones permanentes en acciones	<u>(2)</u>	<u>(7)</u>
Aumento de disponibilidades	17,263	19,442
Disponibilidades:		
Al principio del año	<u>59,211</u>	<u>39,769</u>
Al final del año	\$ <u><u>76,474</u></u>	\$ <u><u>59,211</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

"Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 80, primer párrafo de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Operadora hasta las fechas arriba mencionadas y todos los ingresos y egresos derivados de dichas operaciones por los períodos señalados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben."

RUBRICA

Lic. Victor Hugo Flores Rivas
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

C.P.C. Manuel Díaz Estrada
Gerente Corporativo de
Contabilidad e Impuestos

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios:		
Comisiones y tarifas (nota 6)	\$ 54,340,723	43,929,225
Margen financiero por intermediación:		
Resultado por compra-venta	-	99,441
Ingresos por intereses	508,281	263,042
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	<u>(224,758)</u>	<u>(137,044)</u>
	<u>283,523</u>	<u>225,439</u>
Ingresos totales de la operación	54,624,246	44,154,664
Gastos de administración (nota 6)	<u>53,797,625</u>	<u>39,576,389</u>
Resultado de la operación	826,621	4,578,275
Otros productos	396,390	45,695
Otros gastos	<u>-</u>	<u>(762,184)</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)	1,223,011	3,861,786
ISR y PTU causados (nota 8)	(393,540)	(1,490,249)
ISR y PTU diferidos (nota 8)	<u>(27,405)</u>	<u>145,237</u>
Resultado neto	\$ <u>802,066</u>	<u>2,516,774</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 80, primer párrafo 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 Operadora por los periodos 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 resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben."

RUBRICA

Lic. Victor Hugo Flores Rivas
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

C.P.C. Manuel Díaz Estrada
Gerente Corporativo de
Contabilidad e Impuestos

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Cifras en pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007, excepto cuando se indique diferente)

	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>				<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Obligaciones laborales</u>	<u>Exceso en la actualización del capital contable</u>		
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 3,189,543	-	84,412	-	5,067	(74,944)	3,204,078
Movimiento inherente a la decisión de los accionistas:							
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	(74,944)	-	-	74,944	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Resultado neto	-	-	-	-	-	2,516,774	2,516,774
Reconocimiento del pasivo adicional por indemnización legal (nota 7)	-	-	-	(166,650)	-	-	(166,650)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3,189,543	-	9,468	(166,650)	5,067	2,516,774	5,554,202
Movimiento inherente a la decisión de los accionistas:							
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	124,142	2,392,632	-	-	(2,516,774)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Resultado neto	-	-	-	-	-	802,066	802,066
Cancelación del pasivo adicional por obligaciones laborales (nota 7)	-	-	-	166,650	-	-	166,650
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ <u>3,189,543</u>	<u>124,142</u>	<u>2,402,100</u>	<u>-</u>	<u>5,067</u>	<u>802,066</u>	<u>6,522,918</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 80, primer párrafo 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 Operadora por los periodos 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 de los funcionarios que los suscriben."

RUBRICA

Lic. Victor Hugo Flores Rivas
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

C.P.C. Manuel Díaz Estrada
Gerente Corporativo de
Contabilidad e Impuestos

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

(1) Actividad-

Monex Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Monex Grupo Financiero, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), compañía subsidiaria de Monex Grupo Financiero, S. A. de C. V. (el Grupo), se constituyó el 12 de noviembre de 2001, y su objeto social es la prestación de servicios de administración de activos, distribución y codistribución, valuación, promoción y adquisición de las acciones que emitan las sociedades de inversión, depósito y custodia de activos objeto de inversión y acciones de sociedades de inversión, apegándose a las disposiciones de la Ley de Sociedades de Inversión (LSI), a la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y demás disposiciones de carácter general dictadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) y Banco de México (Banxico).

La Operadora tiene celebrados contratos de prestación de servicios administrativos y de distribución de acciones con las siguientes Sociedades de Inversión en Instrumentos (SII, las Sociedades):

- Fondo Monex A, S. A. de C. V., SII de Deuda (Monex 28)
- Fondo Monex B, S. A. de C. V., SII de Deuda (Monex MP)
- Fondo Monex C, S. A. de C. V., SII de Deuda (Monex M+)
- Fondo Monex D, S. A. de C. V., SII de Deuda (Monex LP)
- Fondo Monex E, S. A. de C. V., SII de Deuda (Monex US)
- Fondo Monex F, S. A. de C. V., SII de Deuda (Monex CP)
- Fondo Monex G, S. A. de C. V., SII de Deuda (Monex RS)
- Fondo Monex H, S. A. de C. V., SII de Renta Variable (Monex I)
- Fondo Monex I, S. A. de C. V., SII de Renta Variable (Monex CR)

La Operadora no es tenedora del total del capital mínimo fijo de las Sociedades que administra. Monex Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Monex Grupo Financiero (Monex Casa de Bolsa), mantiene una participación mayoritaria en el capital mínimo fijo de las Sociedades.

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

(2) Bases de presentación, revelación y resumen de las principales políticas contables-

Bases de presentación y revelación-

El 29 de febrero de 2008, los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas, fueron aprobados para su publicación por los funcionarios de la Operadora que los suscriben.

Los estados financieros de la Operadora están preparados, de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades de inversión y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), sin embargo incluyen algunas reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación que en algunos casos, difieren con las citadas normas.

Los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para casas de bolsa en México emitidos por la Comisión, las NIF; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

Los estados financieros adjuntos están expresados en pesos de poder adquisitivo constante a la fecha del balance general más reciente que se presenta, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banxico) en función de la inflación. Los valores de la UDI al 31 de diciembre de cada año, se muestran en la hoja siguiente:

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
 excepto cuando se indique diferente)

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>
2007	\$ 3.9329	3.80%
2006	3.7889	4.16%
2005	3.6375	2.91%
	=====	

Resumen de las principales políticas contables-

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

Para propósitos de los estados financieros y sus revelaciones en las notas cuando se hace referencia a pesos o “\$” se trata de pesos mexicanos.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

(a) Disponibilidades-

Incluye depósitos en cuentas bancarias.

(b) Inversiones en valores-

Comprende papel bancario cotizado y no cotizado, que se clasifica utilizando las categorías que se muestran en la hoja siguiente, atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia:

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

Títulos para negociar–

Aquellos que se tienen para su operación en el mercado. Los títulos de deuda se registran inicialmente a costo y subsecuentemente se valúan a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados, en el rubro “Resultado por valuación a valor razonable”. Los intereses devengados bajo el método de interés efectivo o línea de recta, se registran en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por Intereses”. En la fecha de enajenación de los títulos se reconoce el resultado por compra-venta por la diferencia entre el valor de enajenación y el costo promedio de los títulos.

Títulos recibidos en reporto–

Los valores reportados a recibir o entregar se valúan al valor razonable de los títulos proporcionado por un proveedor de precios independiente, y el derecho u obligación por el compromiso de recompra o reventa, al valor presente del precio al vencimiento. Se presenta en el balance general la sumatoria de los saldos deudores o acreedores una vez realizada la compesación individual entre los valores actualizados de los títulos a recibir o entregar y el compromiso de recompra o reventa de cada operación de reporto. La presentación de reportos difiere de las NIF que presenta los saldos por separado y sólo requiere la compensación de operaciones similares con la misma contraparte. Los intereses y premios, se incluyen en los rubros de “Ingresos por intereses” y los efectos de valuación se reflejan en el rubro de “Resultado por compra-venta”.

Las operaciones de compra-venta de valores, ya sea de títulos para negociar o de títulos recibidos en reporto, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de su liquidación. Las operaciones a liquidar a 24 y 48 horas, se reconocen afectando las inversiones en valores y la cuenta liquidadora correspondiente, esta última se presenta dentro del rubro de “Cuentas por cobrar” o “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”, según corresponda.

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

(c) *Inversiones permanentes en acciones-*

La inversión en el capital fijo de las sociedades de inversión, se valúa bajo el método de participación.

(d) *Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IA) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-*

El ISR y PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR y PTU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la Ley del ISR, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el ISR diferido se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(e) *Prima de antigüedad e indemnización al término de la relación laboral-*

Los beneficios acumulados por primas de antigüedad y por indemnización al término de la relación laboral por causa distinta de reestructuración, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales. La amortización del costo de los servicios anteriores que no se ha reconocido se basa en la vida laboral promedio remanente de los empleados. Al 31 de diciembre de 2007, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 18 años.

(Continúa)

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

(f) Reconocimiento de ingresos-

Servicios administrativos, de operación y distribución-

Estos ingresos provienen de los servicios administrativos cobrados a las Sociedades con los que tiene contrato.

Ingresos por intereses-

Estos ingresos provienen principalmente del interés devengado en las inversiones en instrumentos de deuda, tales como bonos gubernamentales, bancarios y corporativos. Los intereses presentados en este rubro son reconocidos en resultados conforme se generan.

Resultado por compra-venta-

El resultado por compra-venta corresponde a la diferencia entre el precio de venta de diversos títulos y su valor en libros al momento de la venta.

(g) Actualización de capital social, resultado de ejercicios anteriores y obligaciones laborales-

Se determina multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por los factores de inflación mencionados en la nota 2, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio más reciente. Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(h) Resultado por posición monetaria-

El efecto monetario se determina multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes, incluyendo los impuestos diferidos, por la inflación hasta el cierre del ejercicio. La suma de los resultados así obtenidos representa el efecto monetario favorable o desfavorable provocado por la inflación, que se lleva a los resultados del ejercicio.

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
 excepto cuando se indique diferente)

(i) **Contingencias-**

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

(3) **Inversiones en valores-**

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones en títulos para negociar ascienden a:

	<u>Plazo promedio</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor razonable</u>
Títulos bancarios			
BANOBRA 07533	2	\$ 4,673,671	4,673,690
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2006, las inversiones en títulos recibidos en reporto, ascienden a:

	<u>Plazo promedio</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor razonable</u>
Títulos bancarios			
BBAJIO 06	4	\$ 6,709,551	6,712,199
		=====	=====

(4) **Cuentas por cobrar-**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar (nota 6b) se integran por \$5,849,852 y \$4,801,274 por servicios administrativos y \$669,319 y \$1,054,546, por otras cuentas por cobrar, respectivamente.

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
 excepto cuando se indique diferente)

(5) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Monex Casa de Bolsa (nota 6)	\$ 4,497,023	3,972,415
Impuesto al valor agregado	-	1,291,737
Bonos al personal	38,345	255,366
Obligaciones laborales (nota 7)	205,922	306,678
Honorarios	-	80,549
Otros	<u>25,619</u>	<u>36,105</u>
	\$ 4,766,909	5,942,850
	=====	=====

(6) Operaciones con partes relacionadas-

La Operadora tiene celebrados contratos de prestación de servicios administrativos y de distribución de acciones, como sigue:

(a) Prestación de servicios administrativos-

Monex Casa de Bolsa-

La Operadora tiene un contrato de servicios administrativos, por el cual, Monex Casa de Bolsa presta, tanto a la Operadora como a las Sociedades de Inversión, los servicios administrativos necesarios para la realización de su objeto social. Los honorarios administrativos necesarios para la realización de su objeto social. Los honorarios pagados en 2007 y 2006 por este concepto, se muestran en la siguiente hoja.

A partir del 1 de enero de 2008, la Operadora asumió las obligaciones laborales de 146 empleados de Monex Casa de Bolsa mediante la formalización de un convenio de sustitución patronal; consecuentemente, la Operadora prestará servicios administrativos a la Casa de Bolsa para la realización de su actividad principal de negocios.

(Continúa)

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

Sociedades-

Las Sociedades encomiendan a la Operadora los servicios de registro de su contabilidad, la administración y manejo de su cartera de valores y demás servicios conexos. El personal de la Operadora no tiene ninguna relación laboral con las Sociedades.

Por estos servicios, la Operadora le cobra a cada una de las Sociedades un honorario de hasta el 0.4167% mensual sobre el valor neto de sus activos, registrados en el mes anterior al cobro.

(b) Distribución de acciones-

La Operadora tiene celebrado un contrato para codistribuir las acciones de las Sociedades con Monex Casa de Bolsa, cuyo honorario se calcula con base en el número de acciones distribuidas.

Los honorarios devengados durante 2007 y 2006 por los servicios prestados a partes relacionadas son los siguientes (en pesos nominales):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios administrativos:		
Fondo Monex A, S. A. de C. V.	\$ 6,693,662	5,983,454
Fondo Monex B, S. A. de C. V.	11,233,049	6,987,486
Fondo Monex C, S. A. de C. V.	1,117,687	1,416,654
Fondo Monex D, S. A. de C. V.	708,663	1,078,507
Fondo Monex E, S. A. de C. V.	8,363,654	5,798,241
Fondo Monex F, S. A. de C. V.	21,498,891	20,929,653
Fondo Monex G, S. A. de C. V.	1,547,369	-
Fondo Monex H, S. A. de C. V.	2,082,165	-
Fondo Monex I, S. A. de C. V.	<u>1,197</u>	<u>-</u>
	53,246,337	42,193,995
Actualización	<u>1,094,386</u>	<u>1,735,230</u>
	\$ <u>54,340,723</u>	<u>43,929,225</u>
	=====	=====

(Continúa)

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por intereses y compra-venta de valores:		
Monex Casa de Bolsa	\$ 508,281	362,483
	=====	=====
Gastos con Monex Casa de Bolsa:		
Servicios administrativos	\$ 10,649,268	4,379,736
Codistribución de acciones	37,272,436	30,658,156
Arrendamiento	<u>72,000</u>	<u>74,736</u>
	\$ 47,993,704	35,112,628
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar:		
Fondo Monex A, S. A. de C. V.	\$ 465,694	523,144
Fondo Monex B, S. A. de C. V.	1,034,304	928,273
Fondo Monex C, S. A. de C. V.	104,236	198,245
Fondo Monex D, S. A. de C. V.	31,234	237,896
Fondo Monex E, S. A. de C. V.	1,922,239	758,269
Fondo Monex F, S. A. de C. V.	1,842,127	2,155,447
Fondo Monex G, S. A. de C. V.	275,104	-
Fondo Monex H, S. A. de C. V.	174,693	-
Fondo Monex I, S. A. de C. V.	<u>221</u>	<u>-</u>
	\$ 5,849,852	4,801,274
	=====	=====
Cuentas por pagar a Monex Casa de Bolsa	\$ 4,497,023	3,972,415
	=====	=====

(7) Prima de antigüedad e indemnización legal-

Los componentes del costo neto del período y las obligaciones laborales no fondeadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestran en la hoja siguiente (en pesos nominales):

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
 excepto cuando se indique diferente)

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Indemnización</u>	<u>Prima de</u>	<u>Indemnización</u>	<u>Prima de</u>
	<u>legal</u>	<u>antigüedad</u>	<u>legal</u>	<u>antigüedad</u>
Costo laboral	\$ 48,261	2,972	83,738	2,860
Costo financiero	7,414	775	13,327	746
Obligación de transición	32,339	1,077	32,430	1,076
Costo por servicios anteriores	-	(662)	-	(584)
Variaciones en supuestos	<u>17,190</u>	<u>(129)</u>	<u>62,015</u>	<u>(217)</u>
Costo neto del período	\$ 105,204	4,033	191,510	3,881
	=====	=====	=====	=====
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ (116,334)	(11,481)	(337,066)	(18,806)
Obligaciones de transición por amortizar	-	6,696	32,116	7,475
Servicios anteriores	-	(4,810)	-	(5,260)
Variaciones en supuestos	<u>(64,199)</u>	<u>(15,793)</u>	<u>219,750</u>	<u>(3,835)</u>
Pasivo neto proyectado (PNP)	<u>(180,533)</u>	<u>(25,388)</u>	<u>(85,200)</u>	<u>(20,426)</u>
Obligaciones por beneficios actuales	<u>94,704</u>	<u>10,572</u>	<u>277,865</u>	<u>17,586</u>
Pasivo adicional aplicado al capital contable	-	-	192,665	-
Activo intangible	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(32,116)</u>	<u>-</u>
Pasivo adicional aplicado a capital contable	\$ -	-	160,549	-
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

Las tasas reales utilizadas en los proyectos actuariales son:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Descuentos de obligaciones laborales	4.00%	4.00%
Incremento salarial	1.00%	1.00%
Tasa de inflación estimada	3.80%	4.00%

Como consecuencia del traspaso de personal de Monex Casa de Bolsa a la Operadora, mencionado en la nota 10 a los estados financieros, la Operadora asumirá los pasivos correspondientes a las obligaciones laborales que al 1° de enero de 2008 ascienden a \$1,888,461 y que representan la OBP y el PNP según el cálculo actuarial preparado. Dicho monto representará los activos que Monex Casa de Bolsa entregará a la Operadora para iniciar la constitución del fondo.

(8) Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto al activo (IA), impuesto empresarial de tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente al 31 de diciembre de 2007, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IA. Para determinar el ISR, la Ley respectiva contiene disposiciones específicas para la deducibilidad de gastos y el reconocimiento de los efectos de la inflación. La Operadora calcula la PTU considerando la misma base que el ISR a la que aplica la tasa del 10%.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, el IA se calculaba aplicando la tasa del 1.25% (1.8% para 2006) sobre el promedio de los activos no afectos a su intermediación financiera (menos el promedio de ciertos pasivos en 2006). El IA causado en exceso del ISR del ejercicio se podía recuperar en los diez ejercicios inmediatos siguientes, actualizado por inflación, siempre y cuando en alguno de tales ejercicios el ISR exceda al IA. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el ISR causado fue mayor al IA.

El 1o. de octubre de 2007 se publicaron nuevas leyes y se modificaron diversas leyes fiscales, así como también un decreto presidencial el 5 de noviembre de 2007, que serán aplicables a partir del 1o. de enero de 2008, entre las que destacan: (i) derogación de la Ley del IA, y (ii) la entrada en vigor de IETU el cual contempla su base en flujos de efectivo y con ciertas restricciones para las deducciones autorizadas, además de otorgar créditos fiscales relacionados principalmente con inventarios, salarios gravados para ISR y aportaciones de seguridad social, pérdidas fiscales originadas por deducción inmediata, IA por recuperar, y deducciones relacionadas con inversiones en activos fijos, gastos y cargos diferidos. La tasa del IETU es 16.5% para 2008, 17% para 2009 y 17.5% de 2010 en adelante.

(Continúa)

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

Conforme a lo anterior, a partir de 2008, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el IETU y el ISR. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores (con algunas excepciones).

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el gasto en el estado de resultados por ISR y PTU se analiza como sigue:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
		<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Causado	\$	289,977	103,563	1,029,474	400,946
Actualización		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,119</u>	<u>20,710</u>
	\$	289,977	103,563	1,068,593	421,656
		=====	=====	=====	=====
	\$	393,540		1,490,249	
		=====		=====	

A continuación se presenta, en forma condensada, la conciliación entre el resultado contable y para efectos de ISR y PTU (nominales).

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado antes de ISR y PTU	\$	1,223,011	3,861,786
Efecto contable de la inflación, neto		<u>198,017</u>	<u>(23,367)</u>
Resultado en pesos nominales		1,421,028	3,838,419
Más (menos) partidas en conciliación en pesos nominales:			
Efecto fiscal de la inflación, neto		(247,116)	(205,661)
Gastos no deducibles		599,570	602,941
Provisiones, neto		(367,388)	(210,372)
Otros, neto		<u>(370,462)</u>	<u>(15,865)</u>
Utilidad fiscal, a la hoja siguiente	\$	<u>1,035,632</u>	<u>4,009,462</u>

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
 excepto cuando se indique diferente)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad fiscal, de la hoja anterior	\$ 1,035,632	4,009,462
Amortización de pérdidas	<u>-</u>	<u>(459,552)</u>
Resultado fiscal	1,035,632	3,549,910
Tasa de ISR	<u>28%</u>	<u>29%</u>
ISR causado	\$ 289,977	1,029,474
	=====	=====
PTU causada al 10%	\$ 103,563	400,946
	=====	=====

ISR y PTU diferidos:

El activo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se compone de las siguientes partidas:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>
PTU por deducir	\$ 28,998	-	116,182
Provisiones	<u>57,826</u>	<u>31,008</u>	<u>39,432</u>
	86,824	31,008	155,614
Menos reserva de valuación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,377)</u>
	\$ 86,824	31,008	145,237
	=====	=====	=====
Total	\$ 117,832		
	=====		

Para evaluar la razonabilidad de los activos diferidos la Operadora considera la probabilidad de su recuperación.

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

De acuerdo con la Ley del ISR es posible amortizar la pérdida fiscal de un ejercicio, actualizada por la inflación, contra la utilidad gravable de los diez ejercicios fiscales inmediatos siguientes. Al 31 de diciembre de 2006, la pérdida fiscal por amortizar generada en el año de 2004 fue amortizada en su totalidad contra la utilidad fiscal generada en dicho ejercicio.

La Ley del ISR establece una tasa del 28% para el año 2007 en adelante (29% para el año 2006).

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(9) Capital contable-

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social autorizado de la Operadora asciende a \$3,189,543 (\$2,670,470 nominales), integrado por 267,047 acciones serie "A", ordinarias y nominativas, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social, sin expresión nominal.

Las acciones Serie "B", representan la parte variable, la cual no podrá exceder a la parte mínima fija sin derecho a retiro. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, estas acciones no se han emitido.

De acuerdo con la Circular 12-21 de la Comisión, las sociedades operadoras de sociedades de inversión deben tener un capital mínimo pagado de \$1,000,000.

(Continúa)

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

(b) Utilidad integral-

El resultado integral, que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Operadora durante el año y se integra por el resultado neto y el ajuste por obligaciones laborales.

(c) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

(10) Evento subsecuente-

Traspaso de personal de la Casa de Bolsa a la Operadora-

A partir del 1o. de enero de 2008, la Operadora asumió las obligaciones laborales como patrón de 146 empleados de Monex Casa de Bolsa. Esto se formalizó a través de un convenio de sustitución patronal, con lo cual la Operadora acepta el total de las obligaciones laborales con dicho personal. Las obligaciones laborales por prima de antigüedad e indemnización legal reconocidos hasta esa fecha, deberán ser aportados por la Casa de Bolsa conforme a ley para que en lo sucesivo la Operadora reporte su costo neto del período.

(11) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF promulgó ciertas NIF que entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2008, sin establecer la posibilidad de aplicación anticipada. Dichas NIF se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

**MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO**
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

(a) NIF B-10 “Efectos de la inflación”-

Deja sin efecto al Boletín B-10 y sus cinco documentos de adecuaciones, así como a las circulares relativas y a la INIF 2. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) permite el valor de la UDI para determinar la inflación en un período determinado, (ii) elimina la posibilidad de utilizar indización específica en el activo fijo, (iii) establece que una entidad debe reconocer efectos de inflación cuando opera en un entorno económico inflacionario (inflación acumulada igual o mayor al 26% en los últimos tres ejercicios), y (iv) la reclasificación al rubro de “Resultado de ejercicios anteriores” de las cuentas de RETANM, REPOMO en el capital contable y exceso/insuficiencia en la actualización del capital contable, en caso de no identificarse la porción no realizada.

La administración estima que los efectos iniciales de esta nueva NIF no generará ningún efecto importante.

(b) NIF D-3 “Beneficios a los empleados”-

Deja sin efecto al Boletín D-3, la parte aplicable a la PTU del Boletín D-4 y a la INIF 4. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) establece un máximo de cinco años para amortizar las partidas pendientes de amortizar y da la opción de reconocer directamente en resultados las ganancias o pérdidas actuariales, conforme se devenguen, (ii) elimina el reconocimiento de un pasivo adicional y del activo intangible relativo o de otra partida integral, como un elemento separado del capital contable, (iii) los beneficios por terminación deben reconocerse directamente en resultados, y (iv) incorpora la PTU, incluyendo la diferida, requiriendo que se presente en el estado de resultados dentro de operaciones ordinarias. Asimismo, establece el método de activos y pasivos requerido por la NIF D-4, para la determinación de la PTU diferida, indicando que cualquier efecto por el cambio, se reconozca en utilidades retenidas, sin reformular estados financieros de periodos anteriores.

La administración estima que los efectos iniciales de esta nueva NIF no generará ningún efecto importante.

(Continúa)

MONEX OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.,
MONEX GRUPO FINANCIERO
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Pesos de poder adquisitivo constante al 31 de diciembre de 2007,
excepto cuando se indique diferente)

(c) NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”-

Deja sin efecto al Boletín D-4 y las Circulares 53 y 54. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el saldo del efecto acumulado de ISR, resultante de la adopción inicial del Boletín D-4 en el año 2000 se reclasifica a resultados acumulados, (ii) el IMPAC se reconoce como un crédito (beneficio) fiscal, y no como un pago anticipado, y (iii) el tratamiento de la PTU causada y diferida se traslada a la NIF D-3, como se menciona en el inciso (b) anterior.

La administración estima que los efectos iniciales de esta nueva NIF no generará ningún efecto importante.

(d) NIF B-2 “Estado de flujo de efectivo”-

Deja sin efecto al Boletín B-12 y al párrafo 33 del Boletín B-16. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) el estado de flujo de efectivo sustituye al estado de cambios en la situación financiera, (ii) presenta entradas y salidas de efectivo en unidades monetarias nominales, por lo que no incluye los efectos de la inflación, (iii) establece dos métodos alternativos para su preparación (directo e indirecto), sin indicar preferencia por alguno de ellos. Asimismo, deben presentarse primero los flujos relativos a actividades de operación, enseguida los de inversión y, por último, los de financiamiento, (iv) requiere que los rubros de los principales conceptos se presenten en términos brutos, y (v) requiere la revelación de la integración de los conceptos considerados como equivalentes de efectivo.

(e) NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”-

Deja sin efecto al Boletín B-15. Las principales consideraciones que establece esta NIF son; (i) sustituye los conceptos de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, por moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe, requiriendo que la conversión se haga con base en el entorno económico en que opera la entidad, independientemente de su dependencia de la compañía tenedora, e (ii) incluye procedimientos de conversión para los casos en que la moneda de informe sea diferente de la funcional.