

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

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(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 los estados 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 2008 y 2007 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.

A partir del 1º. de enero de 2008, se aplicaron las nuevas normas de información financiera que se revelan en la nota 4 a los estados financieros.

Como se menciona en las notas 2 y 7 a los estados financieros, la Operadora presta y recibe servicios administrativos de partes relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Operadora recibió ingresos por \$77,686,686 y \$54,340,723, que representan el 99% de sus ingresos de operación para ambos años y pagó servicios por \$39,658,313 y \$47,993,704, que representan el 52% y 89%, respectivamente, con sus partes relacionadas.

(Continúa)

Como se explica en la nota 1 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.

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 2008 y 2007, 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 1 a los estados financieros.



KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA
C.P.C. José Carlos Rivera Nava

13 de marzo de 2009.

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

Balances Generales

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en pesos mexicanos - nota 4)

Activo	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponibilidades	\$ 791,386	76,474	Pasivo:		
Inversiones en valores (nota 5):			Impuesto sobre la renta y participación		
Títulos para negociar	9,962,073	4,673,690	de los trabajadores en las utilidades	\$ 1,677,195	97,485
Cuentas por cobrar, neto (nota 6)	6,559,621	6,519,171	Acreedores diversos y otras cuentas		
Inversiones permanentes en acciones	155	145	por pagar (notas 7 y 8)	<u>10,646,987</u>	<u>4,766,909</u>
Impuestos diferidos (nota 10)	3,036,311	117,832	Total pasivo	<u>12,324,182</u>	<u>4,864,394</u>
Otros activos			Capital contable (nota 11):		
Otros activos, cargos diferidos e			Capital contribuido:		
intangibles	160,066	-	Capital social	<u>3,189,543</u>	<u>3,189,543</u>
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	164,245	124,142
			Resultado de ejercicios anteriores	3,169,130	2,402,100
			Exceso en la actualización del capital		
			contable	-	5,067
			Resultado neto	<u>1,662,512</u>	<u>802,066</u>
				<u>4,995,887</u>	<u>3,333,375</u>
			Total del capital contable	8,185,430	6,522,918
			Compromisos (nota 12)		
	<u>\$ 20,509,612</u>	<u>11,387,312</u>		<u>\$ 20,509,612</u>	<u>11,387,312</u>

Cuentas de orden

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital social autorizado	\$ 3,189,543	3,189,543
Títulos para negociar	9,962,073	4,673,690
	=====	=====
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 2008 y 2007, es de \$ 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."

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben".

RUBRICA

Lic. Alejandro Durán Pacheco
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

L.C. Bertha Lemus Herrera
Gerente de Contabilidad

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

Estado de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en pesos mexicanos - nota 4)

<u>Al 31 de diciembre de 2008</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	08525	I	8.25	TD	AAA	9,966,668	-	0.999541	\$ 9,962,102	0.999539	9,962,073	2	
<u>Inversiones permanentes en acciones</u>													
100%	Sociedad de inversión de instrumento de deuda:												
MONEX LP	A	51	-	-	AAA/5	2	56,023	34.583074	\$ 69	36.567869	73		
MONEX28	A	51	-	-	AAA/1	1	100,000	13.697395	14	14.605465	15		
MONEX C+	A	51	-	-	AAA/2	1	100,000	13.383303	14	13.967644	14		
MONEX US	A	51	-	-	AAA/4	10	1,000,000	1.131844	11	1.447694	14		
MONEX CP	A	51	-	-	AAA/2	23	1,000,000	1.473956	34	1.561627	36		
MONEX RS	A	51	-	-	AAA/3	1	1,000,000	1.073896	1	1.126347	1		
MONEX I	A	52	-	-	-	1	1,000,000	1.157658	1	0.900305	1		
MONEX CR	A	52	-	-	-	1	1,000,000	0.941978	1	0.78757	1		
Total inversiones permanentes en acciones									\$ 145		155		

Al 31 de diciembre de 2007

<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	\$ 67	34.583074	69	
MONEX28	A	51	-	-	AAA/1	1	100,000	12.855356	13	13.697395	14	
MONEX C+ antes MONEXMP	A	51	-	-	AAA/3	1	100,000	12.604166	13	13.383303	14	
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	

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. Alejandro Durán Pacheco
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

L.C. Bertha Lemus Herrera
Gerente de Contabilidad

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 2008 y 2007

(Cifras en pesos mexicanos - nota 4)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios:		
Comisiones y tarifas (nota 7)	\$ <u>77,686,686</u>	<u>54,340,723</u>
Margen financiero por intermediación:		
Ingresos por intereses (nota 7)	546,124	508,281
Resultado por posición monetaria por intermediación	<u>-</u>	<u>(224,758)</u>
	<u>546,124</u>	<u>283,523</u>
Ingresos totales de la operación	78,232,810	54,624,246
Gastos de administración (nota 7)	<u>76,434,740</u>	<u>53,797,625</u>
Resultado de la operación	1,798,070	826,621
Otros productos	<u>84,127</u>	<u>396,390</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)	1,882,197	1,223,011
ISR y PTU causados (nota 10)	(3,138,164)	(393,540)
ISR y PTU diferidos (nota 10)	<u>2,918,479</u>	<u>(27,405)</u>
Resultado neto	\$ <u><u>1,662,512</u></u>	<u><u>802,066</u></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 valuaron 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. Alejandro Durán Pacheco
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

L.C. Berha Lemus Herrera
Gerente de Contabilidad

**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 2008 y 2007

(Cifras en pesos mexicanos - nota 4)

	<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 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:							
Cancelación del pasivo adicional por obligaciones laborales	-	-	-	166,650	-	-	166,650
Resultado neto	-	-	-	-	-	802,066	802,066
Saldos al 31 de diciembre de 2007	3,189,543	124,142	2,402,100	-	5,067	802,066	6,522,918
Movimiento inherente a la decisión de los accionistas:							
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	40,103	761,963	-	-	(802,066)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Trapaso (nota 4)	-	-	5,067	-	(5,067)	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	1,662,512	1,662,512
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ <u>3,189,543</u>	<u>164,245</u>	<u>3,169,130</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,662,512</u>	<u>8,185,430</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. Alejandro Durán Pacheco
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

L.C. Bertha Lemus Herrera
Gerente de Contabilidad

**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 2008 y 2007

(Cifras en pesos mexicanos - nota 4)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ 1,662,512	802,066
Más cargos (menos crédito) a resultados que no (generan) requieren recursos:		
Impuestos diferidos	<u>(2,918,479)</u>	<u>27,405</u>
Recursos (utilizados en) generados por la operación	(1,255,967)	829,471
Financiamiento neto derivado de las cuentas de operación:		
Inversiones en valores	(5,288,383)	2,038,509
Cuentas por cobrar	(40,450)	(663,351)
Otros activos	(160,066)	48,184
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,880,078	(1,009,291)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad	<u>1,579,710</u>	<u>(1,226,257)</u>
Recursos generados por la operación	714,922	17,265
Recursos utilizados en actividades de inversión:		
Inversiones permanentes en acciones, neto	<u>(10)</u>	<u>(2)</u>
Aumento en disponibilidades	714,912	17,263
Disponibilidades:		
Al principio del año	<u>76,474</u>	<u>59,211</u>
Al final del año	\$ <u><u>791,386</u></u>	\$ <u><u>76,474</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 las sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto en los artículos 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivado 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 cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben."

RUBRICA

Lic. Alejandro Duran Pacheco
Director General

RUBRICA

Dr. Arturo Acevedo Aceves
Representante Legal

RUBRICA

L.C. Bertha Lemus Herrera
Gerente de Contabilidad

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 2008 y 2007

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(1) Autorización y bases de presentación-

El 13 de marzo de 2009, los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas, fueron aprobados para su publicación por los funcionarios de Monex Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora) que los suscriben.

Los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades de operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), quién tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de sociedades de inversión y realiza la revisión de su información financiera.

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

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, 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, A. C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación que difieren de las citadas normas, principalmente porque:

- a) Dichos criterios de contabilidad no reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, lo cual fue requerido por las NIF hasta el 31 de diciembre de 2007 y a partir del 1° de enero de 2008, únicamente cuando exista un entorno inflacionario.
- b) Requiere la presentación del estado de cambios en la situación financiera y las NIF requieren el estado de flujos de efectivo en 2008 (este último en sustitución de dicho estado de cambios);
- c) La Comisión requiere la presentación del estado de valuación de cartera de inversión;
- d) Las NIF requieren clasificar los ingresos y gastos en ordinarios y no ordinarios.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

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 las sociedades operadoras de sociedades de inversión 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.

(2) Actividad-

El objeto social de la Operadora 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 y Banco de México (Banxico).

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., mantiene una participación mayoritaria en el capital mínimo fijo de las Sociedades.

La Operadora administra y 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 (Fondo Monex A).
- Fondo Monex B, S. A. de C. V., SII de Deuda (Fondo Monex B).
- Fondo Monex C, S. A. de C. V., SII de Deuda (Fondo Monex C).
- Fondo Monex D, S. A. de C. V., SII de Deuda (Fondo Monex D).
- Fondo Monex E, S. A. de C. V., SII de Deuda (Fondo Monex E).
- Fondo Monex F, S. A. de C. V., SII de Deuda (Fondo Monex F).
- Fondo Monex G, S. A. de C. V., SII de Deuda (Fondo Monex G).
- Fondo Monex H, S. A. de C. V., SII de Renta Variable (Fondo Monex H).
- Fondo Monex I, S. A. de C. V., SII de Renta Variable (Fondo Monex I).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(3) Resumen de las principales políticas contables-

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

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

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en la Unidad de Inversión (UDI), emitida por el Banco de México (ver nota 4). Los índices utilizados para reconocer la inflación hasta ese año, se muestran a continuación:

Los valores de la UDI que se utilizaron para efecto de reconocer la inflación fueron los siguientes:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación del año</u>
2008	\$ 4.184316	6.39%
2007	3.932983	3.80%
2006	3.788954	4.16%
2005	3.637532	2.90%
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(b) Disponibilidades-

Incluye depósitos en cuentas bancarias.

(c) Inversiones en valores-

Comprende instrumentos de deuda que se clasifican al momento de su adquisición como títulos para negociar.

Títulos para negociar-

Aquellos que se tienen para su operación en el mercado. Los títulos de deuda se registran a su costo y 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.

(d) Inversiones permanentes en acciones-

La inversión en el capital fijo de las sociedades de inversión, se valúa bajo el método de participación al valor del capital contable de éstas, el cual equivale al valor razonable proporcionado por el proveedor de precios; la diferencia entre el valor nominal y el precio de la acción a la fecha de valuación se registra en el estado de resultados como “Participación en el resultado de asociadas”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(e) Reconocimiento de ingresos-

Servicios administrativos, de operación y distribución-

Los ingresos por servicios se reconocen conforme se prestan los mismos.

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.

(f) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa (IETU) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

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

El ISR o IETU diferido, y a partir del 1º de enero 2008, la PTU diferida, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos y PTU 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, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar e IMPAC por compensar o a solicitar en devolución. Los activos y pasivos por impuestos y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, 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 los impuestos y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(g) *Actualización de capital social, resultado de ejercicios anteriores, obligaciones laborales y exceso en la actualización del capital contable -*

Los importes así obtenidos representan los valores constantes de la inversión de los accionistas.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se determinó multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por los factores de inflación mencionados en la nota 3(a), 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. A partir del 1° de enero de 2008 y en tanto no exista un entorno inflacionario, las aportaciones de capital social, las reservas de capital y los resultados acumulados se expresan a pesos en la fecha en que se realicen, se constituyan o se generen.

El rubro de exceso en la actualización del capital contable por \$5,067. En el ejercicio 2008 fue reclasificado a los resultados de ejercicios anteriores.(ver nota 4).

(h) *Resultado por posición monetaria*

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se reconoció en los resultados el efecto (utilidad o pérdida) en el poder adquisitivo de la posición monetaria, que se determinaba multiplicando la diferencia entre los activos y pasivos monetarios, por la variación mensual del valor de la UDI. La suma de los resultados mensuales, que también se actualizaba con el valor de la UDI al cierre del ejercicio, representa el efecto monetario desfavorable provocado por la inflación, que hasta 2007 se registraba en los resultados del ejercicio. A partir del 1° de enero de 2008 y en tanto no exista un entorno inflacionario de acuerdo con la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, el resultado por posición monetaria no se reconoce.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(i) 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 2008, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 18 años.

(j) 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.

(4) Cambios contables-

Las NIF que se mencionan a continuación, emitidas por el CINIF entraron en vigor para los ejercicios que se iniciaron a partir del 1o. de enero de 2008, mismas que son de aplicación por la Operadora debido a un proceso de supletoriedad establecido en los criterios contables de la Comisión.

- (i) **NIF B-10 “Efectos de la inflación”-** Deja sin efecto al Boletín B-10 “Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera” y sus cinco documentos de adecuaciones, así como a las circulares relativas y a la INIF 2. Establece las siguientes modificaciones principales a la norma anterior:

Reconocimiento de los efectos de la inflación – Establece que una entidad opera: a) en un entorno inflacionario, cuando la inflación acumulada en los tres ejercicios anuales inmediatos anteriores es igual o mayor que el 26%, y b) no inflacionario, cuando la inflación es menor que el 26% en el período citado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

Para el caso a), se requiere el reconocimiento integral de los efectos de la inflación (en forma similar a la NIF B-10 que se deroga). Para el caso b), no se reconocen los efectos de la inflación; sin embargo, a la fecha en que entra en vigor esta NIF, y cuando se deje de estar en un entorno inflacionario, deben mantenerse los efectos de reexpresión en los activos y capital contable determinados hasta el último período en el que se operó en un entorno inflacionario, como es el caso en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007. En caso que se vuelva a estar en un entorno inflacionario, se deben reconocer los efectos acumulados de la inflación no reconocidos en los períodos en los que el entorno fue calificado como no inflacionario, de manera retrospectiva.

(5) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones en títulos para negociar ascienden a:

<u>2008</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo promedio</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor razonable</u>
Títulos bancarios				
BANOBRA 08525	8.25%	2	\$ 9,962,102	9,962,073
			=====	=====
<u>2007</u>				
Títulos bancarios				
BANOBRA 07533	7.60%	2	\$ 4,673,671	4,673,690
			=====	=====

(6) Cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar (nota 7b) se integran por \$6,069,155 y \$5,849,852 a cargo de partes relacionadas por servicios administrativos y \$490,466 y \$669,319, de 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

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(7) Operaciones y saldos con compañías 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, diversos servicios administrativos necesarios para la realización de su objeto social. 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 en ciertos casos le prestará servicios administrativos a la Casa de Bolsa y la Operadora sigue recibiendo ciertos servicios de la Casa de Bolsa, (ver nota 12).

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

Los honorarios devengados durante 2008 y 2007 por los servicios prestados a partes relacionadas se mencionan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios administrativos:		
Fondo Monex A, S. A. de C. V.	\$ 6,232,267	6,693,662
Fondo Monex B, S. A. de C. V.	8,638,655	11,233,049
Fondo Monex C, S. A. de C. V.	1,049,996	1,117,687
Fondo Monex D, S. A. de C. V.	630,568	708,663
Fondo Monex E, S. A. de C. V.	7,565,338	8,363,654
Fondo Monex F, S. A. de C. V.	23,343,185	21,498,891
Fondo Monex G, S. A. de C. V.	1,180,777	1,547,369
Fondo Monex H, S. A. de C. V.	600,419	2,082,165
Fondo Monex I, S. A. de C. V.	241,686	1,197
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	7,897,064	-
Banco Monex, S.A.	<u>20,306,731</u>	<u>-</u>
	77,686,686	53,246,337
Actualización	<u>-</u>	<u>1,094,386</u>
	\$ 77,686,686	54,340,723
	=====	=====
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por intereses y compra-venta de valores:		
Monex Casa de Bolsa	\$ 546,124	508,281
	=====	=====
Gastos con Monex Casa de Bolsa:		
Servicios administrativos	\$ 4,948,289	10,649,268
Codistribución de acciones	34,638,024	37,272,436
Arrendamiento	<u>72,000</u>	<u>72,000</u>
	\$ 39,658,313	47,993,704
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar:		
Fondo Monex A, S. A. de C. V.	\$ 335,070	465,694
Fondo Monex B, S. A. de C. V.	128,442	1,034,304
Fondo Monex C, S. A. de C. V.	31,854	104,236
Fondo Monex D, S. A. de C. V.	19,805	31,234
Fondo Monex E, S. A. de C. V.	506,111	1,922,239
Fondo Monex F, S. A. de C. V.	2,468,257	1,842,127
Fondo Monex G, S. A. de C. V.	43,609	275,104
Fondo Monex H, S. A. de C. V.	31,681	174,693
Fondo Monex I, S. A. de C. V.	31,145	221
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	758,749	-
Banco Monex,	<u>1,714,432</u>	<u>-</u>
	\$ 6,069,155	5,849,852
	=====	=====
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por pagar:		
Monex Casa de Bolsa	\$ 2,919,067	4,497,023
Banco Monex, S.A.	<u>1,017</u>	<u>-</u>
	\$ 2,920,084	4,497,023
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(8) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como se muestra a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Partes relacionadas (nota 7)	\$ 2,920,084	4,497,023
Bonos al personal	2,790,661	38,345
Obligaciones laborales (nota 9)	2,531,591	205,922
Otros	<u>2,404,651</u>	<u>25,619</u>
	\$ 10,646,987	4,766,909
	=====	=====

(9) Beneficios a los empleados-

El costo, las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 3(i), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2008. Los componentes del costo neto del año terminado el 31 de diciembre de 2008 son los que se muestran en la hoja siguiente.

	2008		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Costo neto del período:			
Costo laboral del servicio actual	\$ 211,831	371,788	583,619
Costo financiero	84,944	225,589	310,533
Servicios pasados (partidas pendientes por amortizar 2007):			
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	<u>182,166</u>	<u>9,469</u>	<u>191,635</u>
Costo neto del período	\$ 478,941	606,846	1,085,787
	=====	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 1,128,364	2,506,535	3,634,899
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos:			
Perdidas actuariales	<u>(728,665)</u>	<u>(374,643)</u>	<u>(1,103,308)</u>
Pasivo neto proyectado	\$ 399,699	2,131,892	2,531,591
	=====	=====	=====

El costo de las obligaciones y otros elementos de los grupos que participan en la prima de antigüedad se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2007. A continuación se detallan las Obligaciones por beneficios actuales de los planes al 31 de diciembre de 2007:

	<u>2007</u>	
	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Indemnización</u>
Obligaciones por beneficios proyectados (OBP)	\$ 11,481	116,334
	=====	=====

A continuación se muestran las hipótesis actuariales al inicio del ejercicio.

	<u>Beneficios</u> <u>2008</u>
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	9.00%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	7.64%
Tasa de Inflación	4.00%
	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(10) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto especial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)) -

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 son aplicables a partir del 1o. de enero de 2008, entre las que destacan: (i) derogación de la Ley del IMPAC, y (ii) la creación de un nuevo impuesto (IETU) en el que se determina su base conforme a 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.

Conforme a lo anterior, a partir de 2008, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La tasa del IETU es 16.5% para 2008, 17% para 2009 y 17.5% de 2010 en adelante.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado antes de ISR y PTU	\$ 1,882,197	1,223,011
Efecto contable de la inflación, neto	<u>-</u>	<u>198,017</u>
Resultado en pesos nominales	1,882,197	1,421,028
Más (menos) partidas en conciliación en pesos nominales:		
Efecto fiscal de la inflación, neto	(575,153)	(247,116)
Gastos no deducibles	164,607	599,570
Provisiones, incluyendo gratificaciones	7,726,903	(367,388)
Otros, neto	<u>(940,227)</u>	<u>(370,462)</u>
Utilidad fiscal a la hoja siguiente:	\$ 8,258,327	1,035,632

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

Utilidad fiscal de la hoja anterior	\$ 8,258,327	1,035,632
Tasa de ISR	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR causado	\$ 2,312,332	289,977
	=====	=====
PTU causada al 10%	\$ 825,832	103,563
	=====	=====

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).

ISR y PTU diferidos:

El activo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se compone de las partidas que se muestran a continuación:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
PTU por deducir	\$ 96,296	34,391	28,998	-
Provisiones, incluyendo gratificaciones	<u>2,140,986</u>	<u>764,638</u>	<u>57,826</u>	<u>31,008</u>
	2,237,282	799,029	86,824	31,008
	=====	=====	=====	=====
Total	\$ 3,036,311		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

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

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 2008, La Operadora no tiene pérdida fiscal por amortizar.

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

(11) Capital contable-

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007, estas acciones no se han emitido.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

(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.

(12) Compromisos-

La Operadora ha celebrado un contrato de prestación de servicios con las Sociedades de Inversión, en los cuales ésta se compromete a prestarle servicios administrativos, necesarios para su operación. Este contrato es por tiempo indefinido.

Asimismo, la Operadora ha celebrado un contrato de administración (hasta 2007), distribución y recompra de acciones de fondos de inversión , promovidos con la Casa de Bolsa y el Banco, estos contratos son de tiempo indefinido.

(13) Administración de riesgos (no auditado)-

La Operadora está expuesta a riesgos inherentes a la actividad de administración de acciones de sociedades de inversión que administra. Limitar estos riesgos es clave para la viabilidad del negocio. Actuando de manera consecuente, la Operadora administra a las Sociedades de Inversión y su operación de manera prudente y responsable, asimismo gestiona profesionalmente – siempre apoyado por expertos en la materia – el conjunto de riesgos que enfrenta a fin de cumplir cabalmente con las obligaciones que tiene para con sus clientes, buscando asegurar la rentabilidad y preservando el capital que han comprometido sus inversionistas.

(14) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha promulgado las NIF que se mencionan a continuación, las cuales entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2009, sin establecer la posibilidad de aplicación anticipada.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en pesos mexicanos – nota 4)

- (a) **NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”**- Sustituye al Boletín B-8 “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones” y establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados; así como sus revelaciones correspondientes.
- (b) **NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”**- Establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.
- (c) **NIF C-8 “Activos intangibles”**- Sustituye al Boletín C-8 y establece las normas generales para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren individualmente, a través de la adquisición de un negocio o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de la entidad.

La administración estima que no habrá efecto inicial derivado de la promulgación éstas nuevas NIF.