

**Sinca Inbursa, S.A. de C.V.,  
Fondo de Inversión de  
Capitales**

Estados financieros consolidados  
por los años que terminaron el 31  
de diciembre de 2018 y 2017, de  
Informe de los auditores  
independientes del 22 de marzo de  
2019.



**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de  
Capitales**

**Informe de los auditores independientes  
y estados financieros consolidados 2018 y  
2017**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	4
Estados consolidados de valuación de cartera de inversión	6
Estados consolidados de resultados	9
Notas a los estados financieros consolidados	11



## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales**

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales (el Fondo), que comprenden los balances generales consolidados y los estados consolidados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los estados consolidados de resultados correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos del Fondo han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los Criterios de Contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios (los "Criterios Contables").

### ***Fundamento de la opinión***

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### ***Cuestiones clave de la auditoría***

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio 2018. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.



## ***Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo del Fondo en relación con los estados financieros consolidados***

La Administración del Fondo es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con los Criterios Contables, y del control interno que la Administración del Fondo considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración del Fondo es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fondo o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

## ***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones que pueda pensarse razonablemente que influyan en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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



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

22 de marzo de 2019



**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales**  
**Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa**  
 Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec, III Sección Miguel Hidalgo C.P. 11000, Ciudad de México

**Balances generales consolidados**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
 (En miles de pesos, excepto el precio de las acciones)

<b>Activo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Pasivo y capital contable</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Disponibilidades	\$ 2,162,169	\$ 600			
Inversiones en valores:			Impuestos diferidos, neto (nota 10)	<u>\$ 3,813,415</u>	<u>\$ 3,598,821</u>
Títulos para negociar (nota 4)	8,376,392	9,526,965	Total pasivo	3,813,415	3,598,821
Cuentas por cobrar (nota 6)	142,716	34,746			
Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas (nota 5)	<u>8,557,757</u>	<u>8,519,164</u>	Capital contable (nota 9):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	746,899	746,899
			Capital ganado:		
			Resultados de ejercicios anteriores	13,137,498	7,371,638
			Resultado por valuación de inversiones de empresas promovidas	598,822	598,217
			Resultado neto	<u>942,342</u>	<u>5,765,859</u>
				14,678,662	13,735,714
			Participación no controladora	<u>58</u>	<u>41</u>
			Total capital contable	<u>15,425,619</u>	<u>14,482,654</u>
Total activo	<u>\$ 19,239,034</u>	<u>\$ 18,081,475</u>	Total pasivo y capital contable	<u>\$ 19,239,034</u>	<u>\$ 18,081,475</u>

**Cuentas de orden**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Activos y pasivos contingentes	\$ 17,034,191	\$ 18,087,576
Capital social autorizado	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
Acciones emitidas (unidades)	5,000,000,000	5,000,000,000

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de \$746,899".

"El comité de valuación del Fondo determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionando por el proveedor de precios que les presta sus servicios, o bien, a través del método de valuación autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores tratándose de activos que por su propia naturaleza no puedan ser valuados por el proveedor de precios, fijando a la fecha de estos estados financieros consolidados el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$10 pesos en \$206.526274 y \$193.909550 pesos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente".

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

"Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

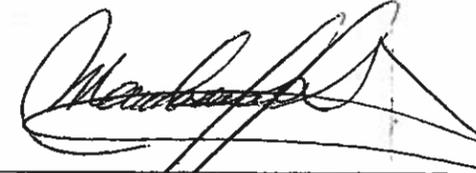
"Los estados financieros consolidados adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)".



Ernesto Vega Navarro  
Director General del Fondo de Inversión



Alejandro Ovejas Basqueta  
Director General de Operadora Inbursa



Maribel Pérez Alvarez  
Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales**

**Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa**

Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec, III Sección Miguel Hidalgo C.P. 11000, Ciudad de México

**Estados consolidados de valuación de cartera de inversión**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En miles de pesos, excepto los valores unitarios)

2018									
Emisora	Serie	Tipo de valor	Cantidad de títulos	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total, de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer	
<b>12% Títulos para negociar</b>									
<b>Inversión en títulos de deuda</b>									
<b>Gubernamental</b>									
CETES	190124	BI	265,185,483	\$ 9.804458	\$ 2,600,000	\$ 9.946290	\$ 2,637,612	24	
CETES	190117	BI	16,315,466	9.806646	160,000	9.961802	162,532	17	
CETES	090307	BI	54,500,358	9.797659	533,976	9.850470	536,854	66	
CETES	190321	BI	164,748,221	9.796689	1,613,987	9.819110	1,617,681	80	
CETES	190307	BI	78,270,384	9.797659	766,867	9.850470	771,000	66	
			<u>579,019,912</u>		<u>5,674,830</u>		<u>5,725,679</u>		
<b>Bancario</b>									
NAFIN	18533	BI	250,273,125	0.999542	250,158	0.999540	250,158	2	
NAFIN	18533	BI	701,713	0.999542	701	0.999540	701	2	
NAFIN	18533	BI	232,314	0.999542	232	0.999540	232	2	
			<u>251,207,152</u>		<u>251,091</u>		<u>251,091</u>		
<b>Instrumentos de patrimonio neto</b>									
GMXT	1	000	59,797,560	0.825022	49,334	25.630000	1,532,611	-	
SHV	1	000	400,000	1,998.555330	799,422	2,167.527360	867,011	-	
			<u>60,197,560</u>		<u>848,756</u>		<u>2,399,622</u>		
<b>Total de títulos para negociar</b>			<u>890,424,624</u>		<u>6,774,677</u>		<u>8,376,392</u>		
<b>Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas</b>									
Argos	A	ES	46,257,625	1.271709	58,826	2.179431	100,815	-	
Aspel Holding			108,337,067	0.770303	83,452	8.144941	882,399	-	
Enesa	A	ES	250,000,000	-	-	0.755118	188,779	-	
Excellence Freights	-	-	26,402	384.670000	10,156	1,175.288924	31,030	-	
Naturgy México (antes Gas Natural)	-	-	48,055,201	10.996036	528,417	38.497709	1,850,015	-	
Giant Motros Latinoamerica	B	ES	5,768,709	39.957232	230,502	31.187683	179,913	-	
Gidesa	-	-	9,539,780	195.474677	1,864,785	186.711189	1,781,184	-	
Havasmedia (planning)	B	ES	2,350	-	-	867.048953	2,038	-	
In Store	B	ES	5,498,582	-	-	20.159253	110,847	-	
Infraestructura y Transportes México	C	ES	82,500,000	1.254360	103,485	11.137303	918,827	-	
Patia Biopharma	-	-	9,109,488	5.298503	48,267	1.078606	9,826	-	
Salud Holding	B	ES	1,051,259	154.087661	161,986	41.554144	43,684	-	
Salud Interactiva	B	ES	18,718,357	2.774351	51,931	9.640877	180,461	-	
Sas	-	-	14	27,284.357143	382	80,385.400000	1,125	-	
Soficam	A	ES	13,900,000	1.000000	13,900	1.623360	22,565	-	
Patiacan	-	-	72,000	41.140000	2,962	19.332567	1,392	-	
Hitts Solutions	-	-	796,840	650.600000	518,426	721.161653	574,651	-	
Parque Acuático	-	-	14,561,027	6.940000	101,055	4.859907	70,765	-	
Star Medica	-	-	50,300	28405.150000	1,428,779	31,841.697275	1,601,637	-	
Operadora Chelsen	-	-	36,000	77.780000	2,800	60.827601	2,190	-	
Laboratorio de diseño en alimentos	-	-	116,667	6.860000	800	6.631223	774	-	
Contalisto, S.A.P.I. de C.V.	-	-	10,715	93.330000	1,000	73.111832	783	-	
Fanbot, S.A.P.I. de C.V.	-	-	3,659	419.060000	1,533	373.059043	1,365	-	
Soccerton games, S.A.P.I. de C.V.	-	-	1,500	500.000000	750	461.571200	692	-	
<b>Total de inversiones permanentes</b>			<u>614,413,542</u>		<u>5,214,194</u>		<u>8,557,757</u>		
<b>Total</b>			<u>1,504,838,166</u>		<u>\$ 11,988,871</u>		<u>\$ 16,934,149</u>		



2017

Emisora	Serie	Tipo de valor	Cantidad de títulos	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total, de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
12% Títulos para negociar								
Inversión en títulos de deuda								
<u>Gubernamental</u>								
CETES	180118	BI	4,045	\$ 9.824425	\$ 40	\$ 9.963980	\$ 41	18
CETES	180222	BI	59,292,417	9.838581	583,353	9.894152	586,648	53
CETES	180301	BI	720,651,655	9.827409	7,082,138	9.880144	7,120,142	60
BPA182	240905	IS	114,911	101.237481	11,633	101.297801	11,640	2
BPAG91	220825	IQ	2,165	99.748656	216	99.808508	216	2
			<u>780,065,193</u>		<u>7,677,380</u>		<u>7,718,687</u>	
<u>Instrumentos de patrimonio neto</u>								
GMXT	1	000	<u>59,797,560</u>	0.825022	<u>49,334</u>	30.240000	<u>1,808,278</u>	-
			<u>59,797,560</u>		<u>49,334</u>		<u>1,808,278</u>	
Total de títulos para negociar			<u>839,862,753</u>		<u>7,726,714</u>		<u>9,526,965</u>	
Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas								
Argos	A	ES	46,257,625	1.271790	58,826	1.731827	80,110	-
Aspel Holding	-	-	108,337,067	1.361052	147,452	7.208072	780,901	-
Enesa	A	ES	250,000,000	-	-	1.313051	328,263	-
Excellence Freights	-	-	26,402	561.756912	14,832	1,410.094583	37,229	-
Naturgy México (antes Gas Natural)	-	-	48,055,201	15.992894	768,542	39.474489	1,896,954	-
Giant Motros Latinoamerica	B	ES	5,768,709	39.957232	230,502	28.187358	162,605	-
Gidesa	-	-	9,539,780	195.474677	1,864,785	191.258137	1,824,561	-
Havasmedia (planning)	B	ES	2,350	-	-	3,575.368102	8,402	-
In Store	B	ES	5,498,582	-	-	16.140454	88,750	-
Infraestructura y Transportes México	C	ES	82,500,000	1.254360	103,485	9.900910	816,825	-
Patia Biopharma	-	-	5,756,352	8.384937	48,267	3.692438	21,255	-
Salud Holding	B	ES	1,051,259	163.160466	171,524	38.570508	40,548	-
Salud Interactiva	B	ES	18,718,357	4.434695	83,010	9.979935	183,428	-
Sas	-	-	14	27,284.357143	382	65,165.400000	912	-
Soficam	A	ES	13,900,000	1.000000	13,900	1.490941	20,724	-
Patiacan	-	-	72,000	41.138889	2,962	34.618956	2,492	-
Hitts Solutions	-	-	796,840	650.602849	518,426	685.197178	545,993	-
Parque Acuático	-	-	14,561,027	6.756733	98,385	5.632587	82,016	-
Star Medica	-	-	50,300	28,902.166794	1,453,779	31,623.399627	1,590,657	-
Operadora Chelsen	-	-	36,000	77.777778	2,800	70.066969	2,522	-
Laboratorio de diseño en alimentos	-	-	116,667	6.857123	800	6.967882	813	-
Contalisto, S.A.P.I. de C.V.	-	-	10,715	93.327112	1,000	87.369737	936	-
Fanbot, S.A.P.I. de C.V.	-	-	3,659	419.058030	1,533	418.081369	1,530	-
Soccerton Games, S.A.P.I. de C.V.	-	-	1,500	500.000000	750	491.985107	738	-
Total de inversiones permanentes			<u>611,060,406</u>		<u>5,585,942</u>		<u>8,519,164</u>	
Total			<u>1,450,923,159</u>		<u>\$ 13,312,656</u>		<u>\$ 18,046,129</u>	

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



“Los presentes estados consolidados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración de Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

“Los estados financieros consolidados adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)”.



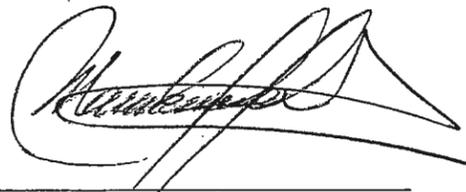
---

Ernesto Vega Navarro  
Director General del Fondo de Inversión



---

Alejandro Ovejas Busquetá  
Director General de Operadora Inbursa



---

Maribel Pérez Álvarez  
Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales  
Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión,  
S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa**  
Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec, III Sección  
Miguel Hidalgo C.P. 11000, Ciudad de México

## Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(En miles de pesos)

	2018	2017
Resultado por valuación a valor razonable	\$ (202,662)	\$ 1,261,638
Resultado por participación en acciones de empresas promovidas	706,093	1,173,784
Ingresos por intereses	582,219	5,571,157
Otros ingresos de la operación	<u>86,508</u>	<u>8,630</u>
Total de ingresos de la operación	1,172,158	8,015,209
Servicios administrativos y de distribución pagados a la Sociedad Operadora (nota 7)	6,000	6,000
Gastos por intereses	-	24,297
Gastos de administración	8,870	18,005
Otros egresos de la operación	<u>-</u>	<u>175,903</u>
Total de egresos de la operación	<u>14,870</u>	<u>224,205</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>1,157,288</u>	<u>7,791,004</u>
Impuestos a la utilidad diferido (nota 10)	(213,972)	(2,025,145)
Impuesto causado (nota 10)	<u>(974)</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>\$ 942,342</u>	<u>\$ 5,765,859</u>

“Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables al Fondo emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76, de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por el Fondo por 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 consolidados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.



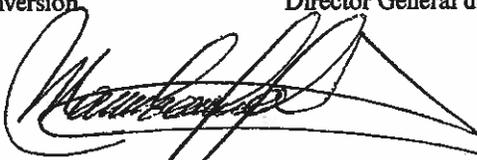
“Los estados financieros consolidados adjuntos han sido publicados en la página de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)”.



Ernesto Vega Navarro  
Director General del Fondo de Inversión



Alejandro Ovejas Busqueta  
Director General de Operadora Inbursa



Maribel Pérez Álvarez  
Contralor Normativo del Fondo de Inversión

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



**Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales  
Administrado por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Inbursa**

Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec, III Sección  
Miguel Hidalgo C.P. 11000, Ciudad de México

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(En miles de pesos, excepto moneda extranjera y valores unitarios)

### **1. Actividad y entorno económico y regulatorio**

Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales (el Fondo), es subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa o el Banco), tenedor del 84.21% de su capital social y siendo controladora final Grupo Financiero Inbursa S.A.B de C.V. (Grupo Financiero Inbursa). El Fondo es una entidad cerrada que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Fondos de Inversión (LFI) y por las Disposiciones de Carácter General prescritas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) y Banco de México (Banxico).

Su objeto social es la realización de operaciones exclusivamente con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponde a acciones o partes sociales, obligaciones y bonos a cargo de empresas que promueva y que requieran capitalizarse. Dichas empresas deben generar preponderantemente una actividad económica industrial, comercial o de servicios en el país o que sus bienes y/o servicios incluyan insumos nacionales.

El Fondo no cuenta con personal propio, los servicios administrativos son proporcionados por Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (la Operadora) (nota 7), por lo que el Fondo y sus subsidiarias no están sujetos al pago de Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU).

#### ***Eventos significativos***

- ***Cambio de denominación social del Fondo*** - Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de enero de 2017, se aprobó la reforma integral de los estatutos del Fondo y el 19 de mayo se recibió la autorización de la Comisión para la transformación del Fondo de Inversión de la sociedad bajo la denominación social de "Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales".

### **2. Bases de presentación**

***Unidad monetaria de los estados financieros consolidados*** - Los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es 12.71% y 9.87%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. La inflación acumulada por el periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2018 fue 15.69%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron 4.83% y 6.77%, respectivamente.



**Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros del Fondo y los de sus subsidiarias en las que se tiene control. Todos los saldos y transacciones importantes entre éstas han sido eliminados. La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Grupo (o entidad)	Participación 2018	Participación 2017	Actividad
Capital Inbursa, S.A. de C.V. (Capital Inbursa)	99.99%	99.99%	Adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles, formando parte en su constitución o adquiriendo acciones, partes de interés o participaciones en las ya constituidas, adquirir obligaciones de toda clase de empresas o sociedades formar parte de ellas y entrar en comandita; así como enajenar o transmitir tales acciones, partes de interés, participaciones u obligaciones y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como Sociedad controladora de aquellas sociedades de las que llegare a ser titular de la mayoría de sus acciones o parte sociales.
Inbursa Private Capital, S.A. de C.V. (Inbursa Private Capital)	99.99%	99.99%	Desarrollo y financiamiento de todo tipo de proyectos relacionados con la producción, filmación, rodaje, edición y distribución de obras cinematográficas, audiovisuales, musicales y/o programas de radio y televisión. Asimismo, la producción, distribución y explotación de programas para radio, televisión y cinematografía.

**Presentación de los estados financieros consolidados** - Las Disposiciones de la Comisión, relativas a la emisión de los estados financieros consolidados, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros consolidados, los registros contables muestran partidas con saldos menores a la unidad (un mil pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con los Criterios Contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios (las "Disposiciones"). Su preparación requiere que la Administración del Fondo efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para valorar algunas de las partidas de los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración del Fondo, aplicando el juicio profesional considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Fondo se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF") definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. ("CINIF"), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que el Fondo y sus subsidiarias realizan operaciones especializadas.

Durante el ejercicio que terminó al 31 de diciembre de 2018 las normas que entraron en vigor no tuvieron efectos importantes en la información financiera del Fondo.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Administración del Fondo en la preparación de los estados financieros consolidados se describen a continuación:



- a. **Registro de las operaciones** - Las operaciones realizadas por el Fondo se registran en la fecha de su concertación, independientemente de su fecha de liquidación. El monto por cobrar o por pagar, en tanto no se efectúe la liquidación correspondiente, se registra en cuentas liquidadoras.
- b. **Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio al cierre del período, determinados y publicados por Banxico.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

- c. **Disponibilidades** - Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios en moneda nacional y extranjera, se presentan valuadas a su valor nominal más los intereses devengados.
- d. **Inversiones en valores** - Consisten en instrumentos de deuda y títulos accionarios y su clasificación se determina de acuerdo con la intención de la Administración al momento de adquirirlos. Cada categoría tiene normas específicas de registro, evaluación y presentación en los estados financieros consolidados, como se describe a continuación:

- **Títulos para negociar** - Son aquellos valores que se invierten con la intención de obtener ganancias derivadas de sus rendimientos y/o de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro "Ingresos por intereses". La valuación se realiza a su valor razonable y su efecto se registra en el estado de resultados, en el rubro "Resultado por valuación a valor razonable".

- e. **Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas** - Las inversiones en acciones de empresas promovidas se registran a su costo de adquisición. Trimestralmente, el valor de las inversiones se actualiza a través del método de participación, el cual consiste en reconocer la parte proporcional, posterior a la compra, de los resultados del ejercicio que reporten los estados financieros de las empresas emisoras.

La NIF B-8 "Estados financieros consolidados y combinados", permite por razones justificadas, que, en la valuación de las inversiones permanentes en acciones, se utilicen estados financieros de fechas anteriores al cierre del ejercicio, sin que esta antigüedad sea mayor a tres meses. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros de las empresas emisoras utilizados para la valuación, corresponden al 30 de septiembre de dichos ejercicios.

La utilidad o pérdida obtenida en la venta de acciones de empresas promovidas se reconoce en la fecha en que se realiza la transacción, considerando el precio de venta y el último valor en libros.

- f. **Acciones propias** - El precio de valuación de las acciones del Fondo es determinado por su Comité de Valuación. Dicho precio es el resultado de dividir la suma de los activos disminuidos de los pasivos (activo neto), entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado del Fondo.

El Fondo está obligado a realizar la valuación de sus acciones cuando menos trimestralmente o cuando existan situaciones que hagan variar la valuación de sus activos de manera importante.

- g. **Cuentas de orden, activos y pasivos contingentes** - El Fondo registra y controla los valores representativos de las inversiones en valores y en empresas promovidas en cuentas de orden, los cuales para efectos de presentación en los estados financieros consolidados son valuados de acuerdo a las Disposiciones.



- h. **Impuesto a la utilidad** – El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales.
- i. **Utilidad por acción** - La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación.

#### 4. Inversiones en valores

Las características de los instrumentos que integran las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan en el estado consolidado de valuación de cartera de inversión.

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

##### *Títulos para negociar*

	2018		
	Costo de adquisición	Plusvalía	Total
Deuda corporativa	\$ 6,774,677	\$ 1,601,715	\$ 8,376,392

	2017		
	Costo de adquisición	Plusvalía	Total
Deuda corporativa	\$ 7,726,714	\$ 1,800,251	\$ 9,526,965

#### 5. Inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas

- a. A continuación, se describe la actividad de las empresas promovidas:

Empresa promovida	Actividad principal
Infraestructura y Transportes México S.A. de C.V. (Infraestructura y Transportes México o ITM)	Teneduría de acciones de un grupo de compañías dedicadas principalmente a prestar servicios ferroviarios de carga y multimodal y servicios auxiliares, así como cualquier actividad que directamente soporte y esté relacionada con dicho objeto, incluyendo cualquier otra actividad que sea complementaria a los servicios de transportación ferroviaria. ITM es subsidiaria de Grupo México, S.A. de C.V.
Grupo IDESA S.A. de C.V. (Grupo IDESA o GIDES)	Adquisición de acciones de compañías industriales en el ramo de la petroquímica.
Argos Comunicación S.A. de C.V. (Argos Comunicación)	Producción de audiovisuales y toda clase de videos, la producción y distribución de toda clase de películas cinematográficas, la realización de proyectos de toda clase de producciones radiofónicas, cinematográficas, de televisión o de cualquier otro medio de información o comunicación.



Empresa promovida	Actividad principal
Aspel Holding, S.A. de C.V. (Aspel Holding)	Su actividad principal consiste en la constitución, organización, promoción y administración de toda clase de sociedades mercantiles o civiles, así como la adquisición, enajenación y realización de toda clase de actos jurídicos con acciones, certificados de participación, bonos, obligaciones, partes sociales y toda clase de títulos valor.
Havas Media, S.A. de C.V. (Havas Media)	Prestación de servicios de agencia de publicidad asesoría en medios y mercadotecnia, estudios de investigación de mercados, incluyendo los de medios de comunicación y la creación, propagación y ejecución de publicidad en los distintos medios de difusión.
Naturgy México, S.A. de C.V. (antes Gas Natural México, S.A. de C.V.)	Operación y titularidad de sistemas para la prestación de los servicios de transporte, almacenamiento y/o distribución de gas natural con carácter de permisionario en términos de las disposiciones aplicables y vigentes en México.
Giant Motors Latinoamérica, S.A. de C.V. (Giant Motors Latinoamérica o GML)	Comercialización, distribución, importación, fabricación o producción de toda clase de bienes, objetos y servicios de cualquier naturaleza y por cualquier medio que sean lícitos para una empresa conforme a las leyes nacionales, como vehículos, motores, generadores, auto partes para autos, vehículos, motos, cualquier unidad de tracción mecánica, refacciones, llantas, equipos electrónicos, bandas, tornillos, mangueras y cualquier producto o mercancía que componga e integre las unidades vehiculares; así como el ensamble y fabricación de partes para la integración de unidades vehiculares.
Sistema de Administración y Servicios, S.A. de C.V. (Sistema de Administración y Servicios o SAS)	Prestación de toda clase de servicios, por cuenta propia o ajena, en México y en el extranjero, incluyendo la asesoría, consultoría, técnicos, de mantenimiento y reparación, administrativos, de personal, mercado, maquila, contables, financieros, manejo de mercancías, maniobra.
Sociedad Financiera Campesina, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada (SOFICAM)	Celebrar contratos de arrendamiento financiero, de factoraje financiero y de crédito, así como captar recursos provenientes de la colocación de valores previamente calificados por una institución calificadoradora de valores e inscritos en el Registro Nacional de Valores.
In Store de México S.A. de C.V. (In Store de México)	La prestación de los servicios de gestión integral de soportes publicitarios, asimismo proporcionan servicios técnicos y profesionales para la administración, comercialización, venta, diseño, distribución y en general todos los servicios que se relacionen con la gestión integral de soportes publicitarios.



Empresa promovida	Actividad principal
Enesa, S.A. de C.V. (Enesa)	Participar en otras sociedades mercantiles o civiles, formando parte en su constitución o adquiriendo acciones, partes de interés o participaciones en las ya constituidas, adquirir obligaciones de toda clase de empresas o sociedades formar parte de ellas y entrar en comandita; así como enajenar o transmitir tales acciones, partes de interés, participaciones u obligaciones y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como sociedad controladora de aquellas sociedades de las que llegare a ser titular de la mayoría de las acciones o partes sociales.
Patia Biopharma, S.A. de C.V. (Patia Biopharma)	Desarrollo, producción y comercialización de productos, materiales, métodos, dispositivos, servicios y otros tipos de soluciones, para facilitar, ejecutar, optimizar, y/o monitorizar el diagnóstico y/o el tratamiento de enfermedades humanas, como cáncer y diabetes.
HITSS Solutions, S.A. de C.V. (Hitss Solutions)	Diseño, compraventa, implementación, comercialización, importación, exportación, reparación y explotación de dispositivos electrónicos, asesoría técnica para la fabricación, diseño, reparación, mantenimiento e implementación de artículos y proyectos electrónicos.
Salud Holding, S.A. de C.V. (Salud Holding)	Participar en todo tipo de sociedades mercantiles o civiles como accionista, socio, asociado, administrador o asesor. Constituir, explotar, manejar, controlar, diseñar, construir, desarrollar, gestionar, operar y administrar toda clase de sociedades, empresas, compañías, unidades económicas, asociaciones, establecimientos y bienes, incluyendo plantas industriales, laboratorios, talleres, almacenes, bodegas, fábricas, centros de negocios, distribuidoras, centros de convenciones, centros comerciales y oficiales, ya sean de su propiedad o de terceras personas.
Excellence Freights de Mexico, S.A. de C.V. (Excellence Freights)	El establecimiento y la explotación del Servicio de Autotransporte especializado de carga en general, materiales y residuos peligrosos, y regular en las rutas o tramos internacionales y nacionales de Jurisdicción Federal o Local y mediante los permisos que al efecto le otorgue a el Fondo la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y/o el Gobierno Local correspondiente o mediante los permisos que le aporten sus propios socios. La celebración de convenios o contratos que serán sometidos previamente a la aprobación de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, explotación de cualquier otra clase de Servicio que la Secretaría de Comunicaciones y Transporte; autorice a esta sociedad, Usar, explotar, registrar por cuenta propia o ajena, mediante licencias, contratos o en cualquier otra forma, secretos industriales, marcas industriales o comerciales, patentes, fórmulas de procedimientos de fabricación, propiedad de mexicanos o extranjeros, que amparen o relacionen con las actividades descritas con anterioridad, En general la ejecución de cualquiera y todas las actividades que se relacionan con los productos, artículos y actividades que se describen en los párrafos anteriores, ya sea en la República Mexicana o en el extranjero, incluyendo aquellas de agente, factor, comisionista, representante, intermediario o distribuidor



Empresa promovida	Actividad principal
Patiacan, S.A. de C.V. (Patiacan)	Desarrollo, producción y comercialización de productos, materiales, métodos, dispositivos, servicios y otro tipo de soluciones para facilitar, ejecutar, optimizar y/o monitorizar el diagnóstico y/o el tratamiento de enfermedades humanas, como cáncer y diabetes.
Parque Acuático Nuevo Veracruz, S.A. de C.V. (Parque Acuático)	Planeación, asesoría, diseño, construcción, desarrollo, operación, administración, supervisión, dirección y construcción de balnearios, parques acuáticos recreativos y de diversión de todo tipo; complejos o centros de diversión a través de aparatos mecánicos, terrestres y acuáticos; importación, exportación, transportación, ensamble, mantenimiento y diseño de juegos acuáticos o mecánicos, enteros o en partes.
Salud Interactiva, S.A. de C.V. (Salud Interactiva)	Prestación y/o contratación por cuenta propia o de terceros de servicios médicos, así como la asesoría o consultoría a domicilio, vía telefónica, en consultorios, hospitales o cualquier otro medio existente de los mencionados servicios. La prescripción médica que cualquier tipo de medicamento o toda clase de productos para la salud humana a través de profesionales de la medicina. Adquirir, comprar, vender, almacenar, distribuir y en general comercializar con toda clase de medicamentos y productos relacionados con la salud humana. La prestación y/o contratación de servicios técnicos consultivos o de asesoría relativos a la salud humana.
Star Medica, S.A. de C.V. (Star Medica)	Prestación de atención médica, servicios hospitalarios, servicios de rayos X, de laboratorio, de ultrasonido, de diagnóstico por imagen, de consultorios, farmacias perfumería y regalos, cafetería y restaurante; celebración de convenios con escuelas y facultades de medicina para participación de la enseñanza pre-grado y post-grado de los estudiantes egresados de dichas instituciones.

**b. Integración**

La integración detallada de las inversiones permanentes en acciones de empresas promovidas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, se incluye en el estado consolidado de valuación de cartera de inversión.

El Fondo tiene celebrados contratos de promoción con cada una de las empresas emisoras, en los cuales se establece, en términos generales, el importe de participación en el capital social, el plazo y objetivo de la inversión y los mecanismos de desinversión, entre otros.



A continuación, se presentan los movimientos registrados con motivo de las operaciones de inversión y desinversión realizados por el Fondo, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

		2018					
			Movimientos				
	Fecha de adquisición	Saldo al 01 de enero de 2018	Aportación (retiro) de capital	Dividendos cobrados	Ventas y otros	Participación en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Infraestructura y Transportes México (ITM)	Nov-05	\$ 816,825	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 102,002	\$ 918,827
Havas Media	Nov-97	8,402	-	-	-	(6,365)	2,037
Argos Comunicación (ARGOS)	Mzo-07	80,112	-	-	-	20,705	100,817
In Store de México (INSTORE)	Dic-01	88,750	-	-	-	22,098	110,848
Salud Interactiva (SALUINT)	Ene-08	183,428	-	(31,079)	-	28,113	180,462
Salud Holding (SALUHOL)	Jul-08	40,548	(9,538)	-	-	12,674	43,684
Giant Motors (GIANTM)	Jul-08	162,605	-	-	-	17,308	179,913
Naturgy México (antes Gas Natural)	Sep-08	1,896,954	-	(240,125)	-	193,186	1,850,015
SOFICAM	Ago-08	20,724	-	-	-	1,841	22,565
Enesa	Dic-10	328,263	(296,378)	-	-	156,895	188,780
Aspel Holding	Jun-11	780,901	-	(64,000)	-	165,498	882,399
Patia Biopharma	Jun-13	21,255	-	-	-	(11,429)	9,826
SAS	Sep-08	912	-	-	-	213	1,125
Patiacan	Ene-15	2,493	-	-	-	(1,100)	1,393
Hitts Solution	Feb-15	545,992	-	-	-	28,658	574,650
Parque Acuático	Feb-15	82,016	2,670	-	-	(13,921)	70,765
Star Medica	Nov-15	1,590,657	-	(25,000)	-	35,980	1,601,637
GIDES A	Jun-14	1,824,560	-	-	-	(43,377)	1,781,183
Excellence Freights	Sep-14	37,229	-	(4,676)	-	(1,524)	31,029
Operadora Chelsen	Ene-17	2,522	-	-	-	(332)	2,190
Laboratorio de Diseño en Alimentos	Mzo-17	813	-	-	-	(39)	774
Contalisto	Jul-17	936	-	-	-	(153)	783
Fanbot	Jul-17	1,529	-	-	-	(166)	1,363
Soccerton Games	Sep-17	738	-	-	-	(46)	692
		<u>\$ 8,519,164</u>	<u>\$ (303,246)</u>	<u>\$ (364,880)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 706,719</u>	<u>\$ 8,557,757</u>

		2017					
			Movimientos				
	Fecha de adquisición	Saldo al 01 de enero de 2017	Aportación (retiro) de capital	Dividendos cobrados	Ventas y otros	Participación en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Infraestructura y Transportes México (ITM)	Nov-05	\$ 772,248	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 44,577	\$ 816,825
Havas Media	Nov-97	24,453	-	-	-	(16,051)	8,402
Argos Comunicación (ARGOS)	Mzo-07	82,235	2,597	-	-	(4,720)	80,112
In Store de México (INSTORE)	Dic-01	78,267	-	-	-	10,483	88,750
Salud Interactiva (SALUINT)	Ene-08	185,693	-	(24,863)	-	22,598	183,428
Salud Holding (SALUHOL)	Jul-08	40,864	-	(9,012)	-	8,696	40,548
Giant Motors (GIANTM)	Jul-08	138,321	18,002	-	-	6,282	162,605
Naturgy México (antes Gas Natural)	Sep-08	1,691,257	-	(28,250)	-	233,947	1,896,954
SOFICAM	Ago-08	14,439	4,900	-	-	1,385	20,724
Enesa	Dic-10	180,954	(62,500)	-	-	209,809	328,263
Aspel Holding	Jun-11	720,988	-	(96,000)	-	155,913	780,901
Patia Biopharma	Jun-13	14,373	16,328	-	-	(9,446)	21,255
SAS	Sep-08	838	-	-	-	74	912
GMéxico Transportes	Mzo-15	2,831,809	-	(121,901)	(3,102,067)	392,159	-
Patiacan	Ene-15	2,863	-	-	-	(370)	2,493
Hitts Solution	Feb-15	506,658	-	-	-	39,334	545,992
Parque Acuático	Feb-15	93,280	5,340	-	-	(16,604)	82,016



	Fecha de adquisición	Saldo al 01 de enero de 2017	2017				Saldo al 31 de diciembre de 2017
			Aportación (retiro) de capital	Dividendos cobrados	Movimientos Ventas y otros	Participación en resultados	
Star Medica	Nov-15	1,550,991	-	(22,500)	-	62,166	1,590,657
GIDES A	Jun-14	1,799,524	-	(4,379)	-	29,415	1,824,560
Excellence Freights	Sep-14	35,347	416	(4,379)	-	5,845	37,229
Operadora Chelsen	Ene-17	-	2,800	-	-	(278)	2,522
Laboratorio de Diseño en Alimentos	Mzo-17	-	800	-	-	13	813
Contalisto	Jul-17	-	1,000	-	-	(64)	936
Fanbot	Jul-17	-	1,533	-	-	(4)	1,529
Soccerton Games	Sep-17	-	750	-	-	(12)	738
		<u>\$ 10,765,402</u>	<u>\$ (8,034)</u>	<u>\$ (311,284)</u>	<u>\$ (3,102,067)</u>	<u>\$ 1,175,147</u>	<u>\$ 8,519,164</u>

c. *Operaciones realizadas sobre acciones de empresas promovidas*

Las principales operaciones realizadas sobre las inversiones en empresas promovidas en el ejercicio de 2018, se describen a continuación:

1. Participación en el capital social de Capital Inbursa, S.A. de C.V. ("Capital Inbursa"):

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 6 de abril de 2018, se aprobó un aumento en la parte variable de su capital social, por la cantidad de \$1,500,000, representado por 1,500,000,000 de acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. El Fondo suscribió y pagó la totalidad de las acciones emitidas el 5 de abril de 2018.

2. Enesa, S.A. de C.V. ("Enesa"):

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2018, se aprobó reducir su capital social, en su parte variable, mediante el reembolso a sus accionistas, por la cantidad total de \$441,000 mediante: (i) el pago en efectivo de \$185,119 y (ii) el pago en especie de \$255,881 mediante la entrega de acciones de Enesa. De dicha reducción le correspondió al Fondo la cantidad en efectivo de \$110,250.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Enesa celebrada el 2 de mayo de 2018, se aprobó reducir la parte variable del capital social de Enesa, por la cantidad total de \$744,482, con cargo a la cuenta de capital social en su parte variable, haciendo entrega a cada accionista la cantidad de \$0.627999479985451 pesos por cada acción suscrita y pagada representativa del capital social variable de Enesa de su propiedad, sin que se cancelaran acciones representativas del capital social al no tener éstas valor nominal. De dicha reducción el Fondo recibió \$186,128.

3. Naturgy México, S.A. de C.V. (antes Gas Natural México, S.A. de C.V.) ("Naturgy México"):

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Naturgy México celebrada el 31 de agosto de 2018, se aprobó el cambio de denominación de Gas Natural México, S.A. de C.V. a Naturgy México, S.A. de C.V.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2018 se aprobó el pago de un dividendo \$1,700,000 del cual corresponden \$240,125 al Fondo, el cual fue pagado el día 27 de diciembre de 2018.



4. Patia Biopharma, S.A. de C.V. ("Patia"):

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Patia celebrada el 14 de diciembre de 2018, se aprobó un aumento en la parte variable de su capital social, por la cantidad de \$30, representado por 9,136,125 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2018 se encuentra pendiente de realizar la suscripción y pagó 7,308,900 acciones correspondientes a \$24.

5. Excellence Freights, S.A. de C.V. ("Excellence"):

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Excellence celebrada el 26 de abril de 2018, se aprobó la fusión de Excellence como sociedad fusionante con Pinturas Atlas Marlux, S.A. de C.V. como sociedad fusionada.

Al 31 de diciembre de 2018, Capital Inbursa tiene un total de 27,800 (veintisiete mil ochocientas) acciones Serie "N", ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1 cada una, por lo que cuenta con una participación en el capital social de Excellence del 24.0033%.

6. Grupo Idesa, S.A. de C.V. ("Idesa"):

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Idesa celebrada el 1 de octubre de 2018, se aprobó la fusión de Idesa como sociedad fusionante, con Reter Comercializadora de Productos Petroquímicos, S.A. de C.V., como sociedad fusionada.

Al 31 de diciembre de 2018, Capital Inbursa tiene un total de 13,269,200 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$0.1 (cien pesos 00/100 M.N.) cada una, representativas del capital social variable de Idesa, es decir, cuenta con una participación en el capital social de Idesa del 24.0018%.

d. *Ventas de empresas promovidas*

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tuvo venta de empresas promovidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2017, se realizaron las siguientes enajenaciones de empresas promovidas:

	2017			
	No. de acciones	Valor en libros (a)	Precio de venta	Resultado por compra venta
GMéxico Transportes	\$ 255,746,940	\$ 2,514,240	\$ 31.50	\$ 5,542,355

(a) Con fecha 14 de noviembre de 2017, el Fondo participó en una oferta pública secundaria de venta global mixta de acciones representativas del capital social de GMXT. El valor en libros utilizado a la fecha de la operación fue al 31 de octubre de 2017.

e. *Información financiera de las empresas promovidas*

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros intermedios de las empresas emisoras, utilizados para la valuación corresponden al 30 de septiembre de 2018 y 2017. El capital contable y porcentaje de participación del Fondo se muestra a continuación:

Empresa promovida	Nombre corto	Fecha estados financieros	2018		2017	
			Capital contable de la promovida	% participación	Capital contable de la promovida	% participación
Infraestructura y Transportes México	ITM	30-sep	\$ 10,303,246	8.25	\$ 9,066,853	8.25
Havas Media	HAVAS	30-sep	(120,062)	5.00	(291,852)	5.00
Argos Comunicaciones	ARGOS	30-sep	220,313	39.50	164,551	39.50



Empresa promovida	Nombre corto	Fecha estados financieros	2018		2017	
			Capital contable de la promovida	% participación	Capital contable de la promovida	% participación
In Store de México	INSTORE	30-sep	160,506	30.00	151,847	30.00
Naturgy México (antes Gas Natural)	GASN	30-sep	12,714,447	14.13	11,788,670	14.13
Salud Interactiva	SALUINT	30-sep	48,158	62.16	52,928	62.16
Salud Holding	SALUHOL	30-sep	20,651	62.16	14,404	62.16
Giant Motors	GIANT	30-sep	342,739	50.00	311,270	50.00
SOFICAM	SOFICAM	30-sep	171,149	13.90	167,308	13.90
Enesa	ENESA	30-sep	497,671	25.00	1,257,143	25.00
Aspel Holding	SALICA	30-sep	1,004,254	64.00	995,319	64.00
SAS	SAS	30-sep	14	14.00	-	14.00
Hitts	HITTS	30-sep	694,405	30.06	664,220	30.06
Patia Biopharma	PATIA	30-sep	35,229	80.00	16,632	80.00
Grupo IDESA	GIDESA	30-sep	6,021,324	24.00	6,210,756	24.00
Excellece Freights	EXCELLECE	30-sep	185,539	24.00	187,802	24.00
Patiacan	PATIACAN	30-sep	(283,333)	80.00	1,150	80.00
Parque Acuático	PARQUE	30-sep	133,836	53.40	131,711	53.40
Star Medica	STARMEDIC	30-sep	1,063,169	50.00	873,948	50.00
Operadora Chelsen	CHELSEN	30-sep	623	37.50	1,510	37.50
Laboratorio de Diseño en Alimentos	LABORATORIO	30-sep	609	10.45	767	10.45
Contalisto	CONTALISTO	30-sep	917	15.00	1,500	15.00
Fanbot	FANBOT	30-sep	1,658	6.00	4,591	6.00
Soccerton Games	SOCCERTON	30-sep	885	15.00	510	15.00

De acuerdo a los Criterios Contables emitidos por la Comisión, aún y cuando el Fondo de Inversión ejerza control sobre las empresas promovidas en las que mantiene una inversión permanente, estas no serán objeto de consolidación.

## 6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2018	2017
Deudores diversos	\$ 35,314	\$ 38
Impuestos por recuperar	<u>107,402</u>	<u>34,708</u>
	<u>\$ 142,716</u>	<u>\$ 34,746</u>

## 7. Partes relacionadas

### Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Fondo tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con Operadora Inbursa. Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- Operadora Inbursa se compromete a prestar servicios de registro contable, administración y manejo de la cartera de valores y demás servicios conexos.



- El manejo administrativo se hará con personal de Operadora Inbursa, el cual no tendrá ninguna relación laboral con el Fondo.
- El local y el mobiliario, así como los gastos propios del manejo y administración, serán cubiertos por Operadora Inbursa, excepto tratándose de gastos de publicidad, impuestos, contribuciones y otros inherentes a la realización de las operaciones y funcionamiento del Fondo.
- El importe por servicios de administración se pagará mensualmente por un importe de \$500 más IVA, sin que el total anual de la remuneración exceda del 5% de los activos netos del Fondo.

De conformidad con la LFI, las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o considerados en los prospectos de información, serán cubiertas por la Operadora.

*Saldos y operaciones con partes relacionadas*

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos y las operaciones realizadas con partes relacionadas en los años terminados en esas mismas fechas, son los siguientes:

	2018	2017	Relación
<b>Disponibilidades</b>			
Cuentas de cheques con Banco Inbursa	\$ <u>537</u>	\$ <u>600</u>	Accionista
Establecimiento CEDE Banco Inbursa	\$ <u>2,161,632</u>	\$ <u>-</u>	Accionista
<b>Egresos</b>			
Servicios administrativos pagados a Operadora Inbursa	\$ <u>6,000</u>	\$ <u>6,000</u>	Accionista

**8. Posición en moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron \$19.6512 y \$19.6629 por dólar americano.

Activos (dólares americanos)	110,000
Pasivos (dólares americanos)	<u>-</u>
Posición activa (pasiva), neta en dólares americanos	<u>-</u>
Tipo de cambio (pesos)	\$ <u>19,6512</u>
Total en moneda nacional	\$ <u>2,161,632</u>

**9. Capital contable**

a. *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro del Fondo está representado por 50,000,000 de acciones serie "A" y el capital variable se encuentra representado por 24,689,932 acciones serie "B", ambas acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de diez pesos cada una.



b. *Reserva legal*

De acuerdo con el Artículo 12, Fracción XI, de la LFI, el Fondo de Inversión no está obligado a constituir la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM).

c. *Restricciones al capital*

- **Capital social**

Los Fondos de Inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la Comisión. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital mínimo pagado establecido es de \$1,000.

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

Las acciones de la serie "B", representativas del capital variable solo podrán ser adquiridas por personas morales mexicanas o extranjeras, instituciones de crédito que actúan por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas morales, entidades financieras del exterior, dependencias y entidades de la administración pública federal y de los estados, así como municipios, fondos de ahorro y de pensiones, instituciones de seguros y fianzas, agrupaciones de personas morales extranjeras, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, el fideicomiso previsto por el artículo 89 de la Ley de Mercados de Valores (LMV) o cualquier otro que se llegue a autorizar en el futuro.

- **Tenencia accionaria**

Por tratarse de un Fondo cerrado, el Fondo no podrá adquirir las acciones que emita, por lo que sus acciones sólo podrán negociarse con los accionistas del Fondo, siempre y cuando los posibles adquirentes sean inversionistas institucionales y/o calificados.

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

d. *Dividendos*

Durante el ejercicio 2018 y 2017, no se realizaron pagos de dividendos.

10. **Impuestos a la utilidad**

El Fondo está sujeto al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2018 y 2017 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Los efectos de las diferencias que integran los impuestos diferidos, se listan a continuación:

	2018	2017
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas fiscales	\$ 3,483	\$ 80,239
Impuesto al activo pagado de ejercicios anteriores	46,341	44,282
Intereses y ajuste inflacionario (neto)	<u>67,125</u>	<u>42,629</u>
	116,949	167,150



	2018	2017
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Inversiones en promovidas	(805,206)	(770,745)
Utilidad fiscal en enajenación de acciones	<u>(3,125,158)</u>	<u>(2,995,226)</u>
	<u>(3,930,364)</u>	<u>(3,765,971)</u>
<b>Impuesto diferido pasivo, neto</b>	<b>\$ <u>(3,813,415)</u></b>	<b>\$ <u>(3,598,821)</u></b>

La conciliación del impuesto reconocido contablemente por el Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presenta como sigue:

	2018	2017
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,157,288	\$ 7,791,004
<b>Partidas en conciliación:</b>		
Diferencia en el costo fiscal de acciones	724,609	(596,845)
Utilidad (pérdida) fiscal en venta de acciones diferida	(595,760)	(310,664)
Ajuste por Inflación	(371,091)	(68,567)
No deducibles	-	230
Otras partidas permanentes	<u>(191,696)</u>	<u>(76,828)</u>
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	723,350	6,738,330
Tasa estatutaria del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la utilidad del ejercicio	217,005	2,021,512
Efecto de impuesto al activo por pagar (recuperar)	<u>(2,059)</u>	<u>3,633</u>
Impuestos a la utilidad registrados en los resultados	<b>\$ <u>214,946</u></b>	<b>\$ <u>2,025,145</u></b>
Tasa efectiva de ISR	<u>19%</u>	<u>26%</u>

a. **ISR causado**

El resultado fiscal difiere del contable en virtud de las disposiciones de acumulación y deducción establecidas en la Ley del ISR. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo determinó un resultado fiscal de \$3,247 y \$ (217,340), respectivamente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se determinó un impuesto de \$974 respectivamente en 2017 no hubo impuesto.

La tasa del ISR para los ejercicios de 2018 y 2017, será del 30%.

De conformidad con las disposiciones de la Ley del ISR aplicables a los fondos de inversión de capitales, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, los impuestos correspondientes a las ganancias por enajenación de acciones, el ajuste anual por inflación acumulable y los intereses, se acumulan hasta el ejercicio en que se distribuyan a los accionistas, asimismo, las pérdidas en enajenación de acciones, el ajuste anual por inflación deducible y los intereses, se podrán deducir de las utilidades que se distribuyan a los accionistas cuando se acumulen dichas utilidades. En el caso de los intereses y del ajuste anual por inflación, para el diferimiento de la acumulación o deducción, se deben cumplir con los requisitos que la propia Ley del ISR señala.

Derivado de la Reforma fiscal a partir del 2014, se elimina el régimen optativo aplicable a las Sociedades de Inversión de Capitales ("SINCAS") que les permitía a dichas sociedades diferir el reconocimiento de las ganancias obtenidas en la enajenación de acciones, intereses y el ajuste anual por inflación, hasta el ejercicio en que distribuyeran dividendos a sus accionistas. Derivado de lo anterior, a partir de la entrada en vigor de la nueva Ley deberán acumular las ganancias por dichas operaciones, en el ejercicio en que se obtengan.



No obstante, lo anterior, mediante la fracción XIII del Artículo Noveno Transitorio, se estableció que las ganancias que se generen respecto de las inversiones realizadas en sociedades promovidas al 31 de diciembre de 2013, podrán acumularse hasta el ejercicio en que se distribuyan dividendos a sus accionistas, actualizadas conforme a lo previsto en dicha disposición.

En 2018 y 2017, el Fondo acumuló los intereses, ganancia en enajenación de acciones y aplicó el ajuste anual por inflación del ejercicio, de conformidad con lo establecido en la Ley del ISR a partir de 2014.

b. *Impuesto al activo (IMPAC)*

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, el IMPAC pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores al ejercicio de 2010 (primer ejercicio en que se pagó Impuesto Sobre la Renta), puede ser recuperado por su valor actualizado en el momento en que se pague ISR y hasta por la diferencia entre el ISR pagado y el IMPAC pagado que haya resultado menor en los ejercicios fiscales de 2005, 2006 y 2007, sin que exceda del 10% del IMPAC pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a 2010. Al 31 de diciembre de 2018, el IMPAC por recuperar asciende a \$46,341.

Las cantidades a recuperar de IMPAC por recuperar se integran como se muestra a continuación:

Año de generación (o de devolución)	Monto del IMPAC actualizado
2000	\$ 6,681
2001	301
2002	94
2003	7,828
2004	6,259
2005	19,648
2006	94
2007	5,436
	<u>\$ 46,341</u>

c. *Pérdidas fiscales*

Al 31 de diciembre de 2018 se obtuvo un resultado fiscal de \$3,247. Por el ejercicio fiscal 2017, el Fondo obtuvo un saldo de pérdidas fiscales derivadas del Impuesto Sobre la Renta por un importe de \$(246,841).

d. *Cuentas fiscales*

La LISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades se deberán controlar en la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Adicionalmente, durante los ejercicios de 1999 a 2001, la LISR permitió la opción de diferir el pago de una parte del ISR causado de esos años, el diferimiento de este impuesto y las utilidades relativas, se controlan a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE).

En caso de reducción del capital, a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de la cuenta de capital de aportación actualizado (CUCA), se le dará el tratamiento de dividendo, conforme a los procedimientos establecidos por la LISR.



Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas fiscales se integran como sigue:

	2018	2017
CUCA	<u>\$ 3,119,399</u>	<u>\$ 2,975,674</u>
CUFIN al cierre de 2013	<u>\$ 2,060,375</u>	<u>\$ 1,684,001</u>
CUFIN a partir de 2014	<u>\$ 472,399</u>	<u>\$ 334,675</u>
CUFINRE	<u>\$ 45,399</u>	<u>\$ 43,307</u>

## 11. Contingencias y compromisos

### a. Contingencias

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, el Fondo no cuenta con contingencias o litigios pendientes que pudieran resultar en el registro de un pasivo que pudiera afectar de manera importante la situación financiera, los resultados de operación o liquidez del Fondo.

### b. Compromisos

El Fondo tiene celebrados contratos de opción de venta de acciones de empresas promovidas, mediante los cuales y bajo ciertas circunstancias, los accionistas originales se obligan a la compra de las acciones de dichas empresas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las empresas donde se tienen opciones de venta vigentes son las siguientes:

- SOFICAM.
- Naturgy México antes (Gas Natural).
- Infraestructura y Transportes México.
- SAS.

## 12. Nuevos pronunciamientos contables

### *NIF emitidas por el CINIF aplicables al Fondo*

Al 31 de diciembre de 2018, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros del Fondo.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

**NIF D-5, Arrendamientos** - El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente. Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.



### *Homologación de criterios contables por parte de la Comisión*

Durante 2018 la Comisión modificó las Disposiciones con el objetivo de incorporar las siguientes NIF e indicar que su entrada en vigor será a partir del 1 de enero de 2020: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos”, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, del Fondo está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

### **13. Autorización de los estados financieros consolidados por parte de la Comisión**

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 22 de marzo de 2019 por Raúl Reynal Peña consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del Fondo, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

\*\*\*\*\*

