

**IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(IBUPLUS)
(ANTES IGLOBAL, S.A. DE C.V. SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE)**

Estados financieros

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

**IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(IBUPLUS)
(ANTES IGLOBAL, S.A. DE C.V. SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE)**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros auditados:

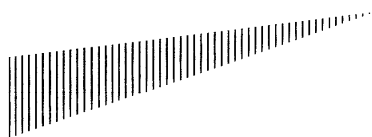
Balances generales

Estados de valuación de cartera

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Notas a los estados financieros



ERNST & YOUNG

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

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de
Ibuplus, S.A. de C.V.
Sociedad de Inversión de Renta Variable
(antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)

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

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

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

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

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

C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

México, D.F.,
13 de marzo de 2009

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

DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas de
Ibuplus, S.A. de C.V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable
(antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)


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

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

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

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

C.P.C. José Luis García Ramírez
Comisario



México, D. F.,
13 de marzo de 2009

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
 (antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	2008	2007		2008	2007
ACTIVO			PASIVO		
Disponibilidades	\$ 61	\$ 62	Operaciones con valores y derivadas (Nota 4)		
Inversiones en valores (Nota 3)			Saldos acreedores en operaciones de reporto	\$ 31	-
Títulos para negociar	16,527,985	7,403,275	Otras cuentas por pagar		
Operaciones con valores y derivadas (Nota 4)			ISR por pagar (Nota 8)	4,880	\$ 1,523
Saldos deudores en operaciones de reporto	6	493	Acreedores y otras cuentas por pagar	4,090	38,351
Cuentas por cobrar	76,067	6,512	Total pasivo	<u>9,001</u>	<u>39,874</u>
Otros activos	3	33	CAPITAL CONTABLE (Nota 7)		
Total activo	<u>\$ 16,604,122</u>	<u>\$ 7,410,375</u>	Capital contribuido		
			Capital social	7,494,627	3,112,422
			Prima en venta de acciones	6,138,428	671,050
			Capital ganado	<u>13,633,055</u>	<u>3,783,472</u>
			Resultado de ejercicios anteriores	3,587,029	2,422,514
			Resultado neto	(624,963)	1,164,515
			Total capital contable	<u>2,962,066</u>	<u>3,587,029</u>
			Total pasivo y capital contable	<u>16,595,121</u>	<u>7,370,501</u>
				<u>\$ 16,604,122</u>	<u>\$ 7,410,375</u>

CUENTAS DE ORDEN

	2008	2007
Capital social autorizado	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000
Acciones emitidas (unidades)	1,500,000,000	1,500,000,000
Garantías recibidas	\$ 254,480	\$ 1,206,424
Otras cuentas de registro	\$ 16,527,960	\$ 7,403,768

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de \$ 7,494,627 y \$ 3,112,422, respectivamente.

La sociedad valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por un proveedor de precios que le presta sus servicios, y determinó a las fechas de estos estados financieros el activo neto, fijándose los precios actualizados de valuación de las acciones, con valor nominal de \$10.00 pesos correspondientes a la serie A en \$ 22.142685 pesos y serie B en \$ 22.142690 pesos (serie A \$ 23.680913, serie B \$ 23.680915 pesos, en 2007).

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

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


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)

Estados de resultados

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


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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado por valuación a valor razonable	\$ (1,123,178)	\$ 605,654
Resultado por compraventa	529,287	475,253
Ingresos por intereses	73,202	122,683
Otros productos	255	-
Ingresos totales	<u>(520,434)</u>	<u>1,203,590</u>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 6)	33,963	17,420
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	114	107
Gastos por intereses	22,285	227
Gastos de administración	48,167	21,321
Egresos totales	<u>104,529</u>	<u>39,075</u>
Resultado neto	<u>\$ (624,963)</u>	<u>\$ 1,164,515</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

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


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
 (antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)

Estados de variaciones en el capital contable

Del 1 al 31 de diciembre de 2008 y 2007

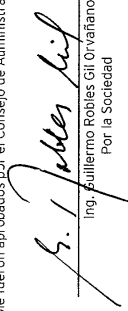
(Cifras en miles de pesos)
 (Notas 1, 2 y 7)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total del capital contable
	Capital Social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 2,980,098	\$ 537,246	\$ 809,748	\$ 1,612,766	\$ 5,939,858
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			1,612,766	(1,612,766)	266,128
Suscripción de acciones	132,324	133,804			
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio			2,422,514	1,164,515	1,164,515
Saldos al 31 de diciembre de 2007	3,112,422	671,050	2,422,514	1,164,515	7,370,501
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			1,164,515	(1,164,515)	9,849,583
Suscripción de acciones	4,382,205	5,467,378			
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral					
Resultado del ejercicio				(624,963)	(624,963)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 7,494,627	\$ 6,138,428	\$ 3,587,029	\$ (624,963)	\$ 16,595,121

Las notas adjuntas parte integrante de estos estados financieros.

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

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


 Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
 Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
 SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
 (antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)

Estados de valuación de cartera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

2008												
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valorar	Tipo de Tasa	Calificación o Bursatilidad	Cantidad de Títulos	Total de Títulos de la emisión	Coste promedio unitario de adquisición	Costo total de Adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
TÍTULOS PARA NEGOCIAR												
49.66% INVERSIÓN EN TÍTULOS ACCIONARIOS												
Empresas Industriales												
CE	B	1			BAJB	3,219,200	359,330,813	\$ 30.210659	\$ 97,254	\$ 9,4500	\$ 30,421	
CNOCTEZ	*	1			MEDB	1,235,000	800,311,796	18.85952	23,292	21,5000	26,553	
CONVER	A	1			MINB	100	55,723,818	4.590000	1	4,2800	1	
CYDSASA	A	1			MEDB	1,739,600	214,373,250	7.981759	13,885	8,3000	14,439	
GEMEXICO	B	1			ALTB	11,048,240	7,610,000,000	7.815527	86,348	8,8100	97,335	
ICA	*	1			ALTB	10,800,000	493,220,152	31.22336	337,232	22,8900	247,212	
ICH	B	1			MEDB	10,542,100	436,281,180	43.264166	456,095	35,0000	368,974	
KUO	A	1			MINB	1,428,400	233,221,719	11.550000	16,498	4,5000	6,428	
KUO	B	1			BAJB	9,165,200	223,144,429	12.500000	114,565	4,2000	38,494	
MEYCHEM	*	1			ALTB	1,165,700	1,646,400,000	14.363667	16,902	12,5200	14,645	
						<u>56,347,570</u>			<u>1,161,952</u>		<u>844,502</u>	
Empresas comerciales												
GIGANTE	*	1			BAJB	3,128,300	990,892,727	16.837266	52,672	12,9000	40,355	
POCHTEC	B	1			MEDB	395,295	330,000,000	1.440000	570	1,4700	582	
						<u>3,524,295</u>			<u>53,242</u>		<u>40,937</u>	
Empresas de servicios												
AMX	L	1			ALTB	32,058,272	21,059,555,897	21.806604	795,263	21,2300	680,597	
BOLSA	A	1			ALTB	6,724,700	592,989,004	10.167617	68,374	10,1400	68,188	
CABLE	CPO	1			MINB	50,600	270,351,999	47.979937	2,428	46,9000	2,373	
DNE	A	1			MINB	1,332,500	233,221,719	11.991005	15,978	4,5000	5,996	
DNE	B	1			BAJB	3,695,100	223,144,429	12.399734	45,818	5,6900	21,025	
GENSEG	*	0			NULB	83,600	46,973,525	19.216240	1,606	18,4370	1,541	
RCENTRO	A	1			MINB	487,900	162,724,561	15.385465	7,507	14,0000	6,831	
TELECOM	A1	1			ALTB	1,161,737	3,489,913,100	49.315392	57,292	55,4000	64,360	
TELECOM	L	1			ALTB	111,393,100	9,793,567,927	7.068634	787,397	7,8500	874,436	
TELMEX	L	1			ALTB	11,535,000	10,032,343,851	11.674912	134,670	14,3500	165,527	
TVAZTCA	CPO	1			MEDB	12,796,000	2,086,603,813	6.301956	80,640	5,5600	71,146	
Q	CPO	0			MEDB	613,500	449,999,999	6.090000	3,736	3,7200	2,282	
						<u>181,932,009</u>			<u>2,000,709</u>		<u>1,964,302</u>	
Empresas controladoras												
CICSA	B-1	1			MEDB	74,057,700	2,585,624,627	9.202688	681,530	7,3000	540,621	
CICSA	*	1			BAJB	128,900	298,181,240	18.470000	2,381	5,0000	648	
GCARSO	A1	1			ALTB	4,915,300	2,326,485,500	31.504233	154,853	37,7600	185,602	
IDEAL	B-1	1			MEDB	27,746,388	3,000,152,564	14.133412	392,151	9,3800	260,261	
						<u>106,848,288</u>			<u>1,230,915</u>		<u>987,129</u>	
Grupos Financieros												
GFINBUR	O	1			ALTB	7,601,847	3,333,513,974	27.394962	208,252	32,3500	245,920	
						<u>7,601,847</u>			<u>208,252</u>		<u>245,920</u>	
						<u>350,253,979</u>			<u>4,655,070</u>		<u>4,082,790</u>	
28 % INVERSIÓN EN TÍTULOS DE DEUDA												
Inversión en títulos bancarios												
BANORTE	9011	I	8.304	TD		1,008,118,053		0.991947	1,000,000	0.999308	1,007,420	3
BANORTE	9034	I	8.267	TD		605,483,326		0.991899	600,579	0.995407	602,702	20
BANORTE	9094	I	8.274	TD		104,247,779		0.958798	100,048	0.985751	102,861	62
BANSAN	9032	I	8.272	TD		1,352,819,331		0.990524	1,340,000	0.995864	1,347,224	18
HSCBMX	9043	I	8.290	TD		306,489,582		0.978826	300,000	0.994013	304,655	26
HSCBMX	9254	I	7.976	TD		520,663,748		0.960313	500,000	0.961447	500,591	174
INBURSA	9024	I	8.280	TD		1,213,883,332		0.988563	1,200,000	0.997010	1,210,254	13
INBURSA	9032	I	8.272	TD		1,514,349,996		0.990524	1,500,000	0.995864	1,508,087	18
						<u>6,626,155,147</u>			<u>6,540,627</u>		<u>6,583,794</u>	
Inversión en títulos privados												
TELECOM	2408	93	8.714		mxA-1+	2,500,000	36,000,000	99.013305	247,533	99.685321	249,213	13
						<u>2,500,000</u>			<u>247,533</u>		<u>249,213</u>	
6.04 % TÍTULOS PARA NEGOCIAR INTERNACIONALES												
Tracks extranjeros:												
MOI	*	1ASP				8,286,000	2,417,460,000	89.232956	739,384	61.55485	510,043	
S	*	1ASP				6,781,885	2,776,174,000	48.306221	329,293	25.42785	172,443	
T	*	1ASP				1,600,000	5,941,000,000	361.453952	578,326	396.0075	633,612	
VOD	N	1ASP				12,322,800	5,941,082,875	298.80035	3,682,057	284.0138	3,499,845	
C	*	1ESP			ALTB	5,721,100	5,070,089,240	109.153204	624,476	94.695944	541,765	
						<u>34,711,585</u>			<u>5,953,536</u>		<u>5,357,708</u>	
16.30% TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE												
Deuda gubernamental												
CETES	90702	BI	8.400	TR		12,900,300		9.605577	123,915	9.612474	124,004	
BONDES0	120404	LD	8.400	TR		762,071		99.840069	76,085	99.877643	76,114	
BONDES0	120802	LD	8.400	TR		545,180		99.660792	54,336	99.714643	54,362	
						<u>14,207,551</u>			<u>254,336</u>		<u>254,480</u>	
						<u>7,027,828,262</u>			<u>\$ 17,651,102</u>		<u>\$ 16,527,985</u>	

2007

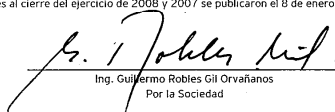
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de Tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de Títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o unitario	Valor razonable o contable total	Días Por Vencer
TÍTULOS PARA NEGOCIAR												
49.66% INVERSIÓN EN TÍTULOS ACCIONARIOS												
Empresas industriales												
CIE	B	1			BAJB	3,065,400	359,330,813	\$ 31.41483	\$ 96,299	\$ 30,500	\$ 93,495	
CONVER	A	1			MNB	100	55,723,818	4.51000	0	4.5900	0	
CYDSASA	A	1			BAJB	848,900	148,997,251	5.86425	4,978	8.4900	7,207	
CYDSASA	C	1			BAJB	590,700	136,833,749	4.15000	2,452	8.0000	4,726	
ICN	B	1			MEDB	1,097,300	436,304,880	46.39280	50,907	46.0000	50,476	
KUO	A	1			MNB	1,428,400	233,221,719	10.48800	14,981	11.5500	16,498	
KUO	B	1			BAJB	9,165,200	223,144,429	9.66122	88,547	12.5000	114,565	
MEXCHEM	*	1			MEDB	1,891,719	548,800,000	21.68899	41,029	43.6100	82,497	
VITRO	A	1			MEDB	66,134	363,503,953	19.93000	1,318	24.0000	1,587	
						<u>18,153,844</u>			<u>300,511</u>		<u>371,051</u>	
Empresas comerciales												
DERMET	B	1			BAJB	395,995	330,000,000	0.00000	0	1.4400	570	
GIGANTE	*	1			BAJB	1,766,800	988,607,769	11.00000	19,435	22.0000	38,870	
						<u>2,162,795</u>			<u>19,435</u>		<u>39,440</u>	
Empresas de servicios												
AMX	L	1			ALTB	14,499,272	22,634,334,798	23.38938	339,129	33.4800	485,436	
CABLE	CPO	1			MNB	49,500	270,351,999	31.20642	1,545	48.0000	2,376	
DINE	A	1			BAJB	1,330,900	233,221,719	5.51199	7,336	12.0000	15,971	
DINE	B	1			MEDB	3,654,200	223,144,429	5.56777	20,346	12.4900	45,641	
GENSEG	*	0			MNB	39,300	48,600,000	19.73940	776	19.5000	766	
RCENTRO	A	1			BAJB	487,900	162,724,561	12.66982	6,182	16.0000	7,806	
TELECOM	A1	1			ALTB	16,965,637	3,486,913,100	42.04786	713,369	51.1100	867,114	
TELMEX	L	1			ALTB	28,405,500	10,819,507,556	17.99354	511,116	20.1800	573,223	
TLEVISIA	CPO	1			ALTB	400,000	2,461,160,022	49.10872	19,643	52.0900	20,836	
TVAZTICA	CPO	1			ALTB	20,000,000	2,166,663,387	6.65985	133,197	6.4900	129,800	
O	CPO	0			BAJB	779,900	399,999,999	5.35000	4,172	6.0900	4,750	
						<u>86,612,109</u>			<u>1,756,811</u>		<u>2,153,719</u>	
Empresas controladoras												
CICSA	B-1	1			MEDB	17,319,200	2,596,414,527	9.92726	171,932	10.3800	179,773	
CICSA	*	1			BAJB	128,900	303,852,240	13.99901	1,804	18.4700	2,381	
OCARSO	A1	1			ALTB	7,457,600	2,329,270,000	39.47362	294,379	41.2800	307,850	
IDEAL	B-1	1			MEDB	24,476,358	3,000,152,564	13.78531	336,923	14.1800	347,074	
						<u>49,382,058</u>			<u>805,040</u>		<u>837,078</u>	
Grupos Financieros												
GFINBUR	O	1			MEDB	9,713,700	3,000,152,564	21.85053	212,250	28.3600	275,481	
						<u>9,713,700</u>			<u>212,250</u>		<u>275,481</u>	
						<u>166,024,506</u>			<u>3,094,047</u>		<u>3,676,769</u>	
28 % INVERSIÓN EN TÍTULOS DE DEUDA												
Inversión en títulos bancarios												
BACHMEX	0014	I	7.524	TD		1,000,595,609		0.99120	1,079,116	0.998328	1,086,776	0
BANOBRA	8024	I	7.519	TD		987,643,519		0.99229	980,036	0.996867	984,549	15
						<u>2,076,239,208</u>			<u>2,059,152</u>		<u>2,071,325</u>	
						<u>2,242,263,714</u>			<u>5,153,199</u>		<u>5,748,094</u>	
6.04 % TÍTULOS PARA NEGOCIAR INTERNACIONALES												
Tracks extranjeros:												
SHY	*	11SP				500,000	23,700,000	875.0249	437,512	897.51480	448,757	
						<u>500,000</u>			<u>437,512</u>		<u>448,757</u>	
16.30% TÍTULOS RECIBIDOS EN REPORTE												
Deuda gubernamental												
BONDESD	101202	LD	7.65	TR		5,000,000		100.36305	501,815	100.40570	501,939	
BONDESD	120209	LD	7.65	TR		6,000,000		99.62025	599,522	99.66272	599,687	
BONDESD	120404	LD	7.65	TR		787,337		99.91041	78,663	99.95288	78,572	
BONDESD	120802	LD	7.65	TR		264,779		99.72102	26,404	99.76340	26,226	
						<u>12,052,116</u>			<u>1,206,404</u>		<u>1,206,424</u>	
						<u>2,254,815,830</u>	<u>2,254,815,830</u>		<u>\$ 6,797,115</u>		<u>\$ 7,403,275</u>	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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

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


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad

www.bmv.com.mx

IBUPLUS, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE
(antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios)

1. Marco de operaciones y eventos relevantes

a) Marco de operaciones

Ibuplus, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (antes Iglobal, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable) (la Sociedad), es una sociedad de inversión de renta variable especializada abierta, en la que cualquier persona física o moral mexicana y/o extranjera, puede participar como inversionista, de acuerdo a su prospecto de información al público inversionista autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En este prospecto se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión a que se encuentra sujeta la Sociedad (Nota 5).

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

La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 8 de julio de 2008, aprobó modificar la denominación de la Sociedad para quedar como Ibuplus, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable. En virtud de las gestiones de autorización y trámites respectivos, el cambio de la denominación surtió efectos en el 2009.

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

b) Eventos relevantes

- Circular única

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

- Cambios al prospecto de información al público inversionista

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la modificación del prospecto de información al público inversionista, el cual fue autorizado por la CNBV el 31 de agosto de 2004. (Nota 5).

c) Aprobación y revisión de los estados financieros

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

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

2. Políticas y prácticas contables

a) Bases de registro contable

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

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

3.

- Los criterios de la CNBV requieren que las operaciones de reporto se registren como operaciones de compra-venta o transmisión temporal de los títulos que garantizan la operación. Las NIF requieren que se reconozcan en función de la sustancia de la transacción (financiamiento) y no su forma legal.

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

b) Registro de las operaciones

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

c) Uso de estimaciones

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

d) Inversiones en valores

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

Títulos para negociar.

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

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

- El devengamiento del rendimiento o interés de los títulos de deuda se determina conforme al método de interés efectivo o de línea recta, según corresponda a la naturaleza del título y se registra en los resultados del ejercicio.
- Los cobros parciales de intereses y principal se disminuyen del valor en libros de las inversiones cuando se reciben, sin afectar los resultados.

- El efecto de la valuación de los títulos a su valor razonable, el cual es determinado utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Los ajustes resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio.
- En la fecha de enajenación de las inversiones se reconoce el resultado por compra-venta, por el diferencial entre el valor de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.
- Los dividendos en acciones se registran afectando simultáneamente el número de acciones de la emisora correspondiente y el costo promedio por acción, lo que equivale a registrar el dividendo en acciones a valor cero.

e) Operaciones de reporto

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

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

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

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

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

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

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

5.

f) Acciones propias

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

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

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

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

g) Prima en venta de acciones

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

h) Utilidad por acción

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

i) Utilidad integral

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

j) Ingresos

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

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

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

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

k) Impuestos sobre intereses

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

l) Cuentas de orden

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

m) Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

7.

3. Inversiones en valores

a) Integración de la cartera

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

b) Riesgos de inversión

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

El precio de las acciones serie B al 27 de febrero de 2009, es \$ 20.677154.

4. Operaciones de reporto

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

2008					
Instrumento	Monto actado	Deudores por reporto	Títulos a entregar por reporto	Saldos deudores	Saldos acreedores
Cetes	\$ 123,915	\$ 123,973	\$ 124,004	\$ -	\$ 31
Bondes	\$ 130,421	\$ 130,482	\$ 130,476	6	-
	<u>\$ 254,336</u>	<u>\$ 254,455</u>	<u>\$ 254,480</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 31</u>

2007					
Instrumento	Monto pactado	Deudores por reporto	Títulos a entregar por reporto	Saldos deudores	Saldos acreedores
Bondes	\$ 1,206,404	\$ 1,206,917	\$ 1,206,424	\$ 493	\$ -

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el monto de los premios cobrados por operaciones de reporto, registrado en el rubro Ingresos por intereses, asciende a \$ 43,028 y \$ 120,931, respectivamente.

5. Régimen de inversión

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

Inversión	Inversión respecto del activo total	
	Mínimo	Máximo
1.- Valores y cuentas por cobrar derivadas de operaciones de venta de activos al contado e intereses devengados acumulados no cobrados sobre los activos integrantes de la cartera.	96%	0%
2.- Acciones de una misma emisora y obligaciones convertibles de emisoras no financieras (con respecto al capital de la emisora).	0%	20%
3.- Inversión en valores, excepto bancarios y gubernamentales que realicen las sociedades, administradas por una misma operación (en conjunto).	0%	30% *
4.- Valores de renta variable.	20%	100%
5.- Inversiones en valores emitidos por el Gobierno Federal.	0%	80%
6.- Inversión en valores emitidos, avalados o aceptados, por instituciones de crédito (en conjunto).	0%	80%
7.- Inversión en activos objeto de inversión emitidos por una misma empresa.	0%	30%
8.- Inversión en activos objeto de inversión a cargo de empresas pertenecientes a un mismo grupo empresarial (en conjunto).	0%	40%
9.- Inversión en valores extranjeros inscritos, autorizados o regulados para su venta por organismos que forman parte de la Comunidad Europea o del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores.	0%	100%
10.- Inversión en activos objeto de inversión que se negocian en los países mencionados en el parámetro anterior emitidos por sociedades de inversión o mecanismos de inversión colectiva y extranjeros.	0%	100%
11.- Inversión en activos emitidos por los bancos centrales de países que formen parte de la comunidad europea o del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores.	0%	80%
12.- Inversión en títulos opcionales (warrants).	0%	25%
13.- Operaciones de reporto.	0%	50%
14.- Operaciones de préstamo de valores por un plazo no mayor a 30 días hábiles.	0%	50%
15.- Valores con vencimiento menor a tres meses.	0%	80%
16.- Inversión en acciones de la parte variable de las sociedades de inversión de capitales que cotizan en Bolsa.	0%	30%

9.

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

Cómputo de parámetros de inversión

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

Inversiones y operaciones prohibidas

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

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

Clasificación de la Sociedad

La clasificación de la Sociedad es agresiva de largo plazo, es decir, que es una Sociedad cuyo plazo promedio ponderado de revisión de tasa en la cartera, es mayor a 180 días.

6. Partes relacionadas

a) Contratos celebrados

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

- Prestación de servicios administrativos

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

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

- La contraprestación de la operadora se determina mediante un porcentaje de comisión que se aplica al valor diario de los activos netos de la Sociedad

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

- Distribución de acciones

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

- Custodia de valores

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

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

b) Saldos y operaciones

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

Servicios administrativos recibidos de	2008	2007
Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V. (accionista)		
Cuentas por pagar	\$ 4,038	\$ 1,847
Egresos	\$ 33,963	\$ 17,420

7. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$ 1,000, representado por 100,000 acciones de la serie "A" y un capital variable de \$ 7,493,627 y \$ 3,111,422, respectivamente, representadas por 749,362,675 y 311,142,206 acciones ordinarias de la serie "B", respectivamente, las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas. Las acciones de las series "A" y "B" tienen un valor nominal de \$ 10.00 cada una.

11.

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

b) Capital contribuido

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

	2008		
	Capital fijo	Capital variable	Total
Capital autorizado	\$ 1,000	\$ 14,999,000	\$ 15,000,000
Pendiente de exhibir		(7,505,373)	(7,505,373)
Capital social pagado	1,000	7,493,627	7,494,627
Prima en venta de acciones		6,138,428	6,138,428
Total de capital social contribuido	\$ 1,000	\$ 13,632,055	\$ 13,633,055

	2007		
	Capital fijo	Capital variable	Total
Capital autorizado	\$ 1,000	\$ 14,999,000	\$ 15,000,000
Pendiente de exhibir		(11,887,578)	(11,887,578)
Capital social pagado	1,000	3,111,422	3,112,422
Prima en venta de acciones		671,050	671,050
Total de capital social contribuido	\$ 1,000	\$ 3,782,472	\$ 3,783,472

c) Clases de acciones

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

Clase de acción:	2008			
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital contable	Comisión de administración (1)
Serie A	100,000	\$ 22.142685	\$ 2,215	0.25%
Serie B	749,362,675	\$ 22.142690	16,592,906	0.25%
Total	749,462,675		\$ 16,595,121	

	2007			
	Acciones en circulación	Precio de valuación	Capital Contable	Comisión de administración (1)
Clase de acción:				
Serie A	100,000	\$ 23.680913	\$ 2,369	0.25%
Serie B	311,142,206	\$ 23.680915	7,368,132	0.25%
Total	311,242,206		\$ 7,370,501	

(1) Porcentaje anualizado

d) Reserva legal

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

e) Restricciones al capital contable

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

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

Las acciones serie "B", representativas del capital variable, sólo podrán ser adquiridas por personas físicas y morales mexicanas o extranjeras, instituciones de crédito que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas, fondos de ahorro y la Operadora.

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

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

8. Régimen fiscal

Impuesto sobre la renta (ISR)

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

13.

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

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

Impuesto empresarial a tasa única (IETU)

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

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

Impuesto a los depósitos en efectivo (IDE)

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

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

9. Utilidad por acción

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

	2008	2007
Pérdida (utilidad) según estado de resultados	\$ (624,963)	1,164,515
Promedio ponderado de acciones	610,099,993	310,727,200
Utilidad por acción	<u>\$ (1.02436)</u>	<u>\$ 3.74771</u>

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

10. Administración integral de riesgos (información no dictaminada)

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

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

a) Riesgo de mercado

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

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad tiene implementado el método de valor en riesgo (VaR), el cual se mide utilizando el modelo histórico, con un horizonte diario, utilizando 500 escenarios con un intervalo de confianza del 95%, aplicado a la operación diaria de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2008, el valor en riesgo determinado sobre el valor de la cartera total asciende a \$ 1,268,870, el cual equivale al 7.6460% de dicha cartera.

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

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, se realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cuál se realiza dicha medición. La prueba de Back Testing consiste en calcular para cada día la utilidad o pérdida a partir de la revaluación del portafolio.

b) Del riesgo de crédito

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

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

15.

Al 31 de diciembre de 2008, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Sociedad es de \$ 2,345, que equivale al 0.0141% de la cartera de inversiones.

c) Del riesgo de liquidez

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

La Sociedad utiliza un modelo que consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en los precios de mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigo (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición en precios de mercado en una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2008, la exposición al riesgo de liquidez determinada por la Sociedad es de \$ 328,818, que equivale al 1.9814% de la cartera de inversiones.

d) Del riesgo operacional

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


Ing. Guillermo Robles Gil Orvañanos
Por la Sociedad