

PRUDENTIAL FINANCIAL, OPERADORA DE
SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S. A. DE C. V.,
PRUDENTIAL GRUPO FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

PRUDENTIAL FINANCIAL, OPERADORA DE
SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S. A. DE C. V.,
PRUDENTIAL GRUPO FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estado de valuación de cartera	4
Estados de resultados	5
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estados de cambios en la situación financiera	7
Notas sobre los estados financieros	8 a 19

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

México, D. F., 31 de marzo de 2009

A los Accionistas de
Prudential Financial, Operadora de Sociedades de Inversión, S. A. de C. V.,
Prudential Grupo Financiero

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de Prudential Financial, Operadora de Sociedades de Inversión, S. A. de C. V., Prudential Grupo Financiero (Sociedad) al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años 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 se efectuaron 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 las bases contables aplicables a la Sociedad. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

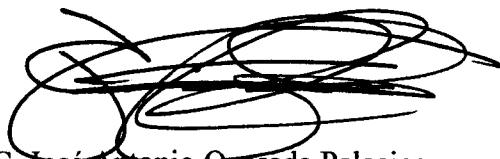
Como se menciona en las Nota 2 sobre los estados financieros, la Sociedad está obligada a preparar y presentar sus estados financieros conforme a las bases contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) para sociedades operadoras de sociedades de inversión, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, no coinciden con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Adicionalmente, como se explica en la Nota 2, a partir del 1 de enero de 2008, entraron en vigor nuevas NIF, cuyas particularidades y efectos en su adopción prospectiva a partir de 2008, se describen en la propia Nota, siendo éstas: a) NIF B-10 “Efectos de la inflación y b) NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”.

Como se menciona en la Nota 9 sobre los estados financieros, el 31 de diciembre de 2008 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se tomó la decisión de capitalizar \$92,636,034 correspondiente a pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2007 y de \$20,702,861 correspondientes a prima en suscripción de acciones; las resoluciones acordadas en dicha Asamblea están sujetas a que la Comisión autorice las modificaciones a los estatutos de la Sociedad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de Prudential Financial, Operadora de Sociedades de Inversión, S. A. de C. V., Prudential Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, y los estados de resultados, de variaciones en su capital contable y de cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría

PRUDENTIAL FINANCIAL OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN S.A. DE C.V., PRUDENTIAL GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE VALUACIÓN DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

(cifras expresadas en miles de pesos mexicanos según se explica en la Nota 2, excepto costo promedio unitario de adquisición y valor razonable o contable unitario que están expresados en pesos)

(Notas 4 y 6)

Emisora	Serie	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable total al 31 de diciembre de 2008	Valor razonable total al 31 de diciembre de 2007
TÍTULOS PARA NEGOCIAR								
65.08% Inversión en títulos accionarios								
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda								
APOLOM	C	88,480,022	9,672,928,652	\$ 0.353381931	\$31,267	\$0.354090	\$31,410	\$48,344
PRUCOB	C	146,568	1,159,585,673	1.489702981	218	1.564494	229	724
F. GUBER	C	1,621,345	951,247,624	1.3012341	2,434	1.508072	2,445	3,014
APOLOD	C	90,248,135	11,733,761,949		\$33,919		\$34,084	\$52,082

INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES

34.92%

Inversiones permanentes en acciones
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda

APOLO D	A	490,197	490,197	2.82765	\$ 1,000	\$2.843970	\$ 1,394	\$ 1,309
APOLO4	A	1,000,000	1,000,000	1.50523	1,000	1.581471	1,582	2,289
PRUCOB	A	4,444,445	4,444,445	0.35734	1,000	0.353733	1,572	1,245
APOLOM	A	1,000,000	1,000,000	1.67286	1,000	1.791468	1,792	1,487
PRUDLS	A	662,252	662,252	2.55163	1,000	2.364576	1,566	1,386
APOLO 90	A	909,091	909,091	1.53168	1,000	1.579575	1,436	1,480
APOLO 10	A	833,334	833,334	1.84103	1,000	1.853238	1,444	1,329
F. PATRI	A	1,000,000	1,000,000	0.55094	1,000	0.545125	545	619
APOLO 12	A	877,193	877,193	1.53546	1,000	1.546797	1,357	1,257
F. GUBER	A	1,000,000	1,000,000	0.65236	1,000	0.727180	727	781
PRUEM	A				10,000		13,515	14,626

Sociedades de inversión de renta variable

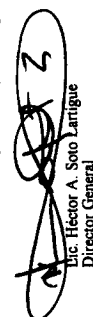
APOLO 1P
PRUS00
PRUREF (ANTES APOLO 4)

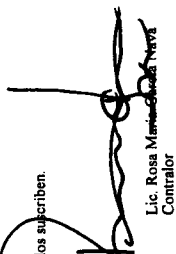
100.00% CARTERATOTAL

Los presentes estados de valuación de cartera se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en 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 arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

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


Lic. Héctor A. Soto Larrigue
Director General


Lic. Rosa M...
Contralor

PRUDENTIAL FINANCIAL, OPERADORA DE SOCIEDADES DE
INVERSIÓN, S. A. DE C. V., PRUDENTIAL GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE RESULTADOS
(Nota 7)

(cifras expresadas en miles de pesos mexicanos según se explica en la Nota 2)

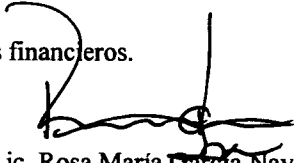
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios (principalmente con partes relacionadas)	\$ 224,594	\$ 254,620
Resultado por compraventa	3,690	602
Ingresos por intereses	-	-
Resultado por valuación a valor razonable	(314)	774
Resultado por posición monetaria (margen financiero por intermediación)	-	(3,928)
Ganancia cambiaria	<u>154</u>	<u>2</u>
Ingresos totales de operación	228,124	252,070
Gastos de administración	<u>(198,542)</u>	<u>(231,217)</u>
Resultado de la operación	<u>29,582</u>	<u>20,853</u>
Otros gastos y/o productos - Neto	<u>(89,975)</u>	<u>(5,284)</u>
Resultado antes del impuesto al activo y de participación en subsidiarias	<u>(60,393)</u>	<u>15,569</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 10)	(7,277)	(1,486)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	<u>185</u>	<u>(4,977)</u>
	<u>(7,092)</u>	<u>(6,463)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias	(67,485)	9,106
Participación en los resultados de subsidiarias - Neto (Nota 6)	<u>(113)</u>	<u>912</u>
Resultado del ejercicio	<u>(\$ 67,598)</u>	<u>\$ 10,018</u>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Sociedad, 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 por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Lic. Héctor A. Soto Lartigue
Director General


Lic. Rosa María García Nava
Contralor

PRUDENTIAL FINANCIAL, OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S. A. DE C. V., PRUDENTIAL GRUPO FINANCIERO

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007
(Nota 9)**

(cifras expresadas en miles de pesos mexicanos según se explica en la Nota 2)

	Capital contribuido		Déficit de capital			
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Total de capital contable
Saldos al 1 de enero de 2007	\$270,339	\$20,703	(\$109,199)	\$14,565	(\$8,021)	\$188,387
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Aplicación del resultado del ejercicio de 2006			14,565	(14,565)		-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Utilidad integral del ejercicio				10,018		10,018
Saldos al 31 de diciembre de 2007	270,339	20,703	(94,634)	10,018	(8,021)	198,405
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Aplicación del resultado del ejercicio de 2007			10,018	(10,018)		-
Reclasificación de la insuficiencia en la actualización del Capital contable			(8,021)		8,021	-
Disminución de capital social	(50,000)					(50,000)
Capitalización de pérdidas de ejercicios anteriores	(92,637)		92,637			-
Capitalización de prima en venta de acciones	20,703	(20,703)				-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Pérdida integral del ejercicio				(67,598)		(67,598)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$148,405	\$-	\$-	(\$67,598)	\$-	\$80,807

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

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Lic. Héctor A. Sofó Lartigue
Director General


Lic. Rosa María García Nava
Contralor

PRUDENTIAL FINANCIAL, OPERADORA DE SOCIEDADES DE
INVERSIÓN, S. A. DE C. V., PRUDENTIAL GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(cifras expresadas en miles de pesos mexicanos según se explica en la Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
<u>Operación:</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado del ejercicio	(\$67,598)	\$ 10,018
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Provisiones para gastos	5,145	1,892
Impuestos diferidos	(185)	4,977
Deterioro del créditos mercantil (Nota 8)	91,324	-
Participación en los resultados de subsidiarias	113	(912)
Resultado por valuación a valor razonable	314	(774)
Depreciación y amortización	<u>5,727</u>	<u>7,913</u>
	34,840	23,114
Variación neta en cuentas por cobrar, gastos anticipados y pasivo	159	6,256
Disminución (aumento) en títulos para negociar	<u>17,684</u>	<u>(35,068)</u>
Recursos generados por (utilizados en) la operación	<u>52,683</u>	<u>(5,698)</u>
<u>Financiamiento:</u>		
Disminución de capital social	<u>(50,000)</u>	-
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(50,000)</u>	-
<u>Inversión:</u>		
(Adquisición) venta de mobiliario y equipo, gastos de instalación y organización - Neto	<u>(2,804)</u>	<u>5,168</u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de inversión	<u>(2,804)</u>	<u>5,168</u>
Disminución de disponibilidades en el ejercicio	(121)	(530)
Disponibilidades al principio del período	<u>209</u>	<u>739</u>
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 88</u>	<u>\$ 209</u>

Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Sociedad, 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 orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

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



Lic. Héctor A. Soto Lartigue
Director General



Lic. Rosa María García Nava
Contralor

PRUDENTIAL FINANCIAL, OPERADORA DE SOCIEDADES DE
INVERSIÓN, S. A. DE C. V., PRUDENTIAL GRUPO FINANCIERO

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

(cifras expresadas en miles de pesos mexicanos según se explica en la Nota 2, excepto moneda extranjera, tipos de cambio, valor nominal por acción y número de acciones)

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD:

Prudential Financial, Operadora de Sociedades de Inversión, S. A. de C. V., Prudential Grupo Financiero (Sociedad) [antes Prudential Financial, Operadora de Sociedades de Inversión, S. A. de C. V.] está autorizada por el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para actuar como sociedad operadora y administradora de sociedades de inversión, estando facultada para la prestación de servicios de administración, distribución y recompra de acciones de dichas sociedades. Las operaciones de la Sociedad están reguladas por lo previsto en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, celebrado entre Estados Unidos, México y Canadá, por la Ley de Sociedades de Inversión (Ley) en su capítulo V Bis, por las disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) y por las Reglas para el Establecimiento de Filiales de Instituciones Financieras del Exterior que expida la SHCP.

La Sociedad es integrante de Prudential Grupo Financiero, S. A. de C. V., Sociedad Controladora de Agrupación Financiera (Grupo).

La Sociedad tiene celebrado un convenio de responsabilidades, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley para Regular Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo se compromete a responder ilimitadamente sobre el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como de las pérdidas que en su caso llegaran a tener.

La Sociedad no tiene empleados y todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados por una parte relacionada.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad es la operadora y tenedora de las acciones Serie "A" de las siguientes sociedades de inversión:

Sociedades de Inversión de Renta Variable:

- Apolo Indizado, S. A. de C. V. (APOLOIP)
- Fondo Prudential Internacional, S. A. de C. V. (PRU500)
- Apolo 4, S. A. de C. V. (PRUREF)

Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Morales:

- Apolo Gubernamental, S. A. de C. V. (F - GUBER)

Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas y Morales:

- Apolo Diario, S. A. de C. V. (APOLOD)
- Prudential Dólares de Corto Plazo, S. A. de C. V. (PRUCOB)
- Apolo Mensual, S. A. de C. V. (APOLOM)
- Apolo 90 Días, S. A. de C. V. (APOLO90)
- Prudential Dólares de Largo Plazo, S. A. de C. V. (PRUDLS)
- Apolo Patrimonial Plus, S. A. de C. V. (F - PATRI)
- Prudential Dólares de Largo Plazo Plus, S. A. de C. V. (PRUEM)
- Apolo 10, S. A. de C. V. (APOLO10)
- Apolo 12, S. A. de C. V. (APOLO 12)

Como contraprestación por los servicios de administración y asesoría prestados, la Sociedad percibe comisiones calculadas sobre el saldo diario de los activos netos (diferencia entre el activo y pasivo) de las sociedades de inversión, de conformidad con disposiciones emitidas por la Comisión.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA:

Los estados financieros que se acompañan se han preparado de conformidad con las bases contables establecidas por la Comisión para sociedades operadoras de sociedades de inversión, las cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, principalmente porque el estado de valuación de cartera no es considerado por las NIF como un estado financiero básico; la presentación del estado de resultados difiere de la requerida por las NIF y por lo mencionado en los incisos a. y d. de la nota 3 siguiente.

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de enero de 2008, por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Los estados financieros adjuntos están sujetos a la revisión de la Comisión, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

El 4 de diciembre de 2006, la Comisión emitió la Circular Única para sociedades de inversión (Circular), la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2007, en materia contable e informes financieros por lo que los estados financieros fueron preparados en apego a la Circular al 31 de diciembre de 2008.

A partir del 1 de enero de 2008, entraron en vigor las siguientes NIF emitidas por el CINIF, las cuales están recogidas en los Criterios Contables y han sido adoptadas por la Sociedad en la preparación de los estados financieros, excepto por lo que se refiere a la NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo” para el que debe utilizarse el estado de cambios en la situación financiera a que se refiere el D-5 “Estado de cambios en la situación financiera” de los Criterios Contables:

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

Dentro de los lineamientos de la NIF B-10, se define el concepto de entorno económico inflacionario y no inflacionario. Con base en ello, a partir del año de 2008, la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008, se requiere la suspensión del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos mexicanos históricos modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2007, se expresan en moneda de poder adquisitivo de esa fecha.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Del año	6.39%	3.80%
Acumulada en los últimos tres años	15.03%	11.27%

NIF D-4 “Impuesto a la utilidad” (NIF D-4)

Los cambios establecidos en la nueva NIF D-4, mencionan, entre otros, la reclasificación a los resultados acumulados del saldo correspondiente al efecto acumulado de ISR diferido originado por su reconocimiento inicial. Estos cambios no tuvieron afectación en los estados financieros de la Sociedad en 2008, debido a que el efecto del reconocimiento inicial del impuesto diferido se registró directamente en los resultados del ejercicio en el año que se generó. Véase Nota 10.

NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las bases contables más importantes, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

- a. La presentación de algunos rubros y su clasificación en los estados financieros básicos difieren de las requeridas por las NIF.

- b. Las disponibilidades se registran a su valor nominal.
- c. Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos accionarios, los cuales se clasifican al momento de su adquisición en: títulos para negociar, títulos conservados al vencimiento y títulos disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 la Sociedad sólo mantiene en posición títulos clasificados en la categoría de títulos para negociar, los cuales inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan a su valor razonable, con base en los precios de mercado.

El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un instrumento financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción libre de influencias.

Los ajustes resultantes de la valuación se llevan directamente contra los resultados del ejercicio en la cuenta de “Resultado por valuación a valor razonable”.

- d. Las inversiones permanentes en acciones de sociedades de inversión que corresponden al capital social fijo se valúan por el método de participación. La participación de la Sociedad en el resultado de las sociedades de inversión se presenta por separado en el estado de resultados.

Las NIF requieren la emisión de estados financieros consolidados.

- e. El mobiliario y equipo se expresa a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI).

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Sociedad, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización. Véase Nota 4.

- f. Los gastos de instalación se registran al monto original erogado, el cual se actualiza mediante la aplicación de factores derivados de las UDI. La amortización se calcula por el método de línea recta, aplicando la tasa autorizada por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización.

- g. Los activos de larga duración, tangibles e intangibles (incluyendo el crédito mercantil) son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. Véase Nota 8.

- h. El crédito mercantil hasta el 31 de diciembre de 2007 representó el exceso del costo de las acciones de subsidiarias sobre el valor en libros. Dicho crédito mercantil se expresó a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su valor original de factores derivados de las UDI. Véase Nota 8.

- i. Los pasivos a cargo de la Sociedad y las provisiones de pasivos reconocidos en el balance general representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración para liquidar la obligación presente, sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.
- j. El Impuesto sobre la Renta (ISR) causado se registra con base en la utilidad gravable del ejercicio y se carga a los resultados del ejercicio. El ISR diferido se registra por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro. La Sociedad reconoció ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparados por la Sociedad indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro. Véase Nota 10.
- k. El capital social y los resultados de ejercicios anteriores representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio, y se determina aplicando a los importes históricos factores derivados de las UDI.
- l. La prima en venta de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas, y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI.
- m. La insuficiencia en la actualización de capital contable se integra por el resultado acumulado por posición monetaria inicial expresado en pesos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio.
- n. La pérdida, utilidad integral está representada por el resultado neto, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 no existen conceptos que modifiquen el resultado del ejercicio.
- o. Los ingresos por servicios de administración y asesoría, así como los intereses generados por las inversiones se registran en los resultados del ejercicio conforme se devengan.
- p. El resultado por posición monetaria representa la pérdida por inflación, medida en términos de las UDI, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio. Los efectos de inflación de las UDI fueron 6.39% en 2008 y 3.80% en 2007.
- q. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 la Sociedad tenía activos en dólares estadounidenses (Dls.) por Dls.13,804 y Dls.12,498, respectivamente, registrados al tipo de cambio de \$13.8325 y de \$10.9157 por dólar, respectivamente. Al 28 de febrero de 2009, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio era de \$14.9322 por dólar.

- r. Las operaciones por cuenta de terceros registradas en cuentas de orden, representan el monto de las inversiones que la Sociedad ha recibido y entregado en custodia por cuenta de las sociedades de inversión que administra, expresadas a su valor de mercado.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

Las actividades de las sociedades operadoras de sociedades de inversión están expuestas a diversos tipos de riesgos, por lo que con objeto de operar con niveles de riesgo acordes con su capacidad operativa y suficiencia de capital, siguen prácticas de administración de riesgos, identificando, midiendo, controlando y monitoreando continuamente su exposición a diferentes tipos de riesgo.

NOTA 5 - MOBILIARIO Y EQUIPO:

El mobiliario y equipo se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación (%)</u>
Mobiliario y equipo	\$10,668	\$10,602	10
Equipo de cómputo	27,626	25,992	30
Equipo de transporte	1,929	1,356	25
Equipo de comunicación	<u>12,035</u>	<u>12,035</u>	10
	52,258	49,985	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>37,120</u>	<u>33,075</u>	
	<u>\$15,138</u>	<u>\$16,910</u>	

Los importes de la depreciación cargada a los resultados de los ejercicios de 2008 y de 2007 ascendieron a \$4,536 y a \$5,319 respectivamente.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS:

La inversión en acciones permanentes se integra como se muestra a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	<u>Valor de la inversión</u>	<u>Efecto en el resultado del ejercicio</u>	<u>Valor de la inversión</u>	<u>Efecto en el resultado del ejercicio</u>
<u>Sociedades de inversión:</u>				
APOLO D	\$ 1,394	\$ 85	\$ 1,309	\$ 65
PRUREF (APOLO 4)	1,870	(419)	2,289	113
APOLOIP	1,798	(553)	2,351	116
PRUCOB	1,582	337	1,245	62
APOLO M	1,572	85	1,487	74
PRUDLS	1,792	406	1,386	69
APOLO 90	1,566	86	1,480	73
PRU500	1,103	(319)	1,422	70
APOLO 10	1,436	107	1,329	66
F - PATRI	1,544	100	1,444	72
APOLO 12	545	(74)	619	31
F - GUBER	1,357	100	1,257	62
PRUEM	<u>727</u>	<u>(54)</u>	<u>781</u>	<u>39</u>
	<u>\$18,286</u>	<u>(\$113)</u>	<u>\$18,399</u>	<u>\$912</u>

NOTA 7 - PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los principales saldos con partes relacionadas son:

<u>Inversiones en valores:</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
En las sociedades de inversión en las cuales la Sociedad invierte en acciones Serie "C"	<u>\$34,084</u>	<u>\$52,082</u>
	<u>\$34,084</u>	<u>\$52,082</u>

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
A las sociedades de inversión, por concepto de servicios	\$ 19,642	\$ 22,427
Prudential Bank, S. A. (Banco)	281	
Prudential Seguros México, S. A. (Seguros)	<u>21</u>	<u>51</u>
	<u>\$ 19,944</u>	<u>\$ 22,478</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Banco	\$ 15,679	\$ 15,386
Prudential Apolo Servicios, S.A. de C. V. (Servicios)	687	490
Grupo	<u>6</u>	<u> </u>
	<u>\$ 16,372</u>	<u>\$ 15,876</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas son:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Ingresos:</u>		
<u>Resultado por valuación a valor razonable:</u>		
A las sociedades de inversión en las cuales la Sociedad es tenedor directo de las acciones Series "B" y "C"	(\$ <u>314</u>)	<u>\$ 774</u>
<u>Ingresos por servicios:</u>		
A las sociedades de inversión en las que la Sociedad es tenedor directo de las acciones Serie "A"	\$ 220,808	\$ 220,094
Banco	<u>3,014</u>	<u>19,539</u>
	<u>\$ 223,822</u>	<u>\$ 239,633</u>
<u>Resultado por compraventa:</u>		
A las sociedades de inversión en las cuales la Sociedad es tenedor directo de las acciones Serie "A"	<u>\$ 3,690</u>	<u>\$ 602</u>

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Otros productos - Neto:</u>		
Seguros	\$ 257	\$ 605
Prudential Relocation, S. de R. L. de C. V.	<u>0</u>	<u>48</u>
	<u>\$ 257</u>	<u>\$ 653</u>
<u>Egresos:</u>		
<u>Servicios administrativos pagados:</u>		
Banco	\$ 175,120	\$ 93,690
Servicios	<u>7,180</u>	<u>83,142</u>
	<u>\$ 182,300</u>	<u>\$ 176,832</u>

NOTA 8 - DETERIORO DEL CREDITO MERCANTIL:

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía tenía registrado un crédito mercantil de \$91,323 producto de la adquisición de un grupo de fondos de inversión en julio de 2002; como resultado de la situación económica actual en los mercados financiero, la rentabilidad de los fondos adquiridos se ha visto afectada requiriendo el reconocimiento de un deterioro en el valor del activo. Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad registró la totalidad del crédito mercantil como un deterioro dentro de los resultados del ejercicio

NOTA 9 - CAPITAL CONTABLE:

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de Agosto de 2008, se acordó disminuir el capital social pagado de la Sociedad en \$50,000 de los cuales \$35,185 corresponden al capital social histórico y \$14,815 a su actualización, quedando por tanto el capital social de \$270,339 que resulta del capital social histórico mas el incremento por efectos de la inflación, en la cantidad de \$220,339 a través de la cancelación de 35,185,227 acciones de la serie "A", ordinarias, nominativas con valor nominal de \$1 cada una.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de diciembre de 2008 se acordó disminuir el capital social pagado de la Sociedad en \$92,637, mediante la capitalización de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2007, de las cuales \$41,390 corresponden al capital social histórico y \$51,247 a su actualización, quedando por tanto el capital social en \$127,702 que resulta del capital social histórico más el incremento por efectos de la inflación. En esta misma Asamblea se acordó aumentar el capital social en \$20,703 mediante la capitalización de una prima en suscripción de acciones y la emisión de 20,702,861 acciones de la Serie "A", ordinarias, nominativas con valor de \$1 cada una, quedando por tanto el Capital Social en la

cantidad de \$148,405 que corresponde a \$134,366 representando por 134,366,252 acciones de la serie “A”, ordinarias, nominativas con valor nominal de \$1 cada una, y \$14,039 a los efectos de actualización. Los movimientos de capitalización mencionados están sujetos a que la Comisión autorice las modificaciones a los Estatutos de la Sociedad.

El capital social pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 se integra a continuación:

<u>Acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u>
<u>134,366,252</u>	Serie “A”, representativa del capital mínimo fijo sin derecho a retiro, cuya transmisión está sujeta a aprobación previa de la Comisión	\$134,366
	Incremento por actualización	<u>14,039</u>
	Capital social en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2008	<u>\$148,405</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de \$1 cada una.

No obstante las disminuciones ocurridas en el año en el capital social, se tiene un convenio único de responsabilidades con fecha 7 de julio de 2007 con su controladora, el cual establece que esta última deberá responder de manera solidaria por las obligaciones y por las pérdidas de sus empresas subsidiarias hasta por el monto del patrimonio del grupo.

De acuerdo con la Ley y con los estatutos de la Sociedad, en todo momento el 51% de las acciones representativas del capital social será propiedad de Grupo, de conformidad con la autorización correspondiente expedida por la Comisión a través del oficio número 312-3/5231/2006 del 17 de agosto de 2006. En caso de que las acciones sean adquiridas por una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial, deberán modificarse los estatutos sociales de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la Ley.

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

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y, estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la CUFIN Reinvertida. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 38.91% si se pagan durante el ejercicio. El impuesto causado será a cargo de la Sociedad y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos si-

guientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR, no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del ISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

NOTA 10 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU):

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 la Sociedad determinó utilidades fiscales de \$25,990 y \$1,737, respectivamente, la utilidad fiscal de 2007 fue amortizada contra la pérdida fiscal de ejercicios anteriores. Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, la Sociedad determinó que el impuesto que esencialmente pagará en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido básicamente a las diferencias de carácter permanente originadas por el reconocimiento de los efectos de la inflación sobre diferentes bases, por los resultados de subsidiarias reconocidas por el método de participación y a los gastos no deducibles.

La provisión de ISR registrada en resultados por el ejercicio de 2008 fue de \$7,277, en 2007 se causó impuesto al activo el cual se presentó en el estado de resultados dentro del rubro de ISR.

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisiones de pasivo	\$1,203	\$1,470
Diferencia contra el valor fiscal de activos fijos	3,829	3,495
Gastos anticipados	<u>(65)</u>	<u>(659)</u>
Neto de partidas temporales	4,967	4,306
Tasa de ISR	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido	<u>\$1,391</u>	<u>\$1,205</u>

El 1 de Enero de 2008 entró en vigor la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única; esta ley grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México. El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% (17 y 16.5% para 2009 y 2010, respectivamente) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir las deducciones autorizadas de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas. Del resultado anterior se disminuyen los llamados créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente.

NOTA 11 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

El CINIF emitió, durante los últimos meses de 2008, una serie de NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), con vigencia a partir del 1 de enero de 2009, y a partir del 1 de enero de 2010 en el caso de la INIF 14. Se considera que dichas NIF e INIF, no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Sociedad:

NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”: establece las normas generales para la valuación y revelación en el reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos que se adquieren en una adquisición de negocios, así como de la participación no controlada y de otras partidas que pueden surgir en la misma, tal como el crédito mercantil y la ganancia en compra. Esta norma deja sin efecto al Boletín B-7, Adquisiciones de negocios, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”: establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados; así como, para las revelaciones que acompañan a dichos estados financieros. Esta NIF deja sin efecto al Boletín B-8, Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”: establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.

NIF C-8 “Activos intangibles”: establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de la entidad. Esta NIF deja sin efecto al Boletín C-8, Activos intangibles, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF D-8 “Pagos basados en acciones”: establece las normas que deben observarse en el reconocimiento de los pagos basados en acciones en la información financiera. Esta NIF deja sin efecto la aplicación supletoria en México del International Financial Reporting Standard - 2, Pagos basados en acciones, emitido por el CINIF.



Lic. Héctor A. Soto Lartigue
Director General



Lic. Rosa María García Nava
Contralor