

ACTIVO		ESTADO DE RESULTADOS	
100000	ACTIVO		
110000	DISPONIBILIDADES	4,191,666	510000 COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS
110100	CAJA	12,000	510101 SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
110200	BANCOS	4,179,666	510103 DISTRIBUCIÓN DE ACCIONES DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
111000	DISPONIBILIDADES RESTRINGIDAS O DADAS EN GARANTÍA	-	510104 DEPÓSITO Y CUSTODIA DE ACTIVOS OBJETO DE INVERSIÓN Y DE ACCIONES DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN
111100	COMPRAVENTA DE DIVISAS	-	510105 SERVICIOS DE DEPÓSITO, CUSTODIA Y MANEJO DE RECURSOS POR CUENTA DE CLIENTES
111300	OTRAS DISPONIBILIDADES RESTRINGIDAS O DADAS EN GARANTÍA	-	510109 UTILIDAD EN CAMBIOS POR VALORIZACIÓN
130000	INVERSIONES EN VALORES	-	510110 OTROS INGRESOS POR SERVICIOS
131000	TÍTULOS PARA NEGOCIAR	-	510111 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS (1)
131100	TÍTULOS PARA NEGOCIAR SIN RESTRICCIÓN	-	520000 COMISIONES Y EROGACIONES PAGADAS
131110	Deuda gubernamental	-	520101 POR SERVICIOS
131120	Deuda bancaria	-	520103 PÉRDIDA EN CAMBIOS POR VALORIZACIÓN
131130	Otros títulos de deuda	-	520104 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS (1)
131140	Instrumentos de patrimonio neto	-	590092 INGRESOS (EGRESOS) POR SERVICIOS
131300	TÍTULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTÍA	-	530000 MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO
131310	Deuda gubernamental	-	530100 INGRESOS POR INTERESES
131320	Deuda bancaria	-	530110 INTERESES DE DISPONIBILIDADES
131330	Otros títulos de deuda	-	530111 Bancos
131340	Instrumentos de patrimonio neto	-	530112 Disponibilidades restringidas o dadas en garantía
132000	TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	530120 INTERESES Y RENDIMIENTOS A FAVOR PROVENIENTES DE INVERSIONES EN VALORES
132100	TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA SIN RESTRICCIÓN	-	530121 Por títulos para negociar
132110	Deuda gubernamental	-	530122 Por títulos disponibles para la venta
132120	Deuda bancaria	-	530123 Por títulos conservados a vencimiento
132130	Otros títulos de deuda	-	530130 INTERESES Y RENDIMIENTOS A FAVOR EN OPERACIONES DE REPORTO
132140	Instrumentos de patrimonio neto	-	530140 DIVIDENDOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO
132300	TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTÍA	-	530150 UTILIDAD POR VALORIZACIÓN
132310	Deuda gubernamental	-	530151 Utilidad en cambios por valorización
132320	Deuda bancaria	-	530152 Valorización de instrumentos indizados
132330	Otros títulos de deuda	-	530153 Valorización de partidas en UDIS
132340	Instrumentos de patrimonio neto	-	530200 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE INGRESOS POR INTERESES (1)
133000	TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	530300 GASTOS POR INTERESES
133100	TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO SIN RESTRICCIÓN	-	530310 INTERESES POR PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS
133110	Deuda gubernamental	-	530320 PÉRDIDA POR VALORIZACIÓN
133120	Deuda bancaria	-	530321 Pérdida en cambios por valorización
133130	Otros títulos de deuda	-	530322 Valorización de instrumentos indizados
133200	TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTÍA	-	530323 Valorización de partidas en UDIS
133210	Deuda gubernamental	-	530400 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE GASTOS POR INTERESES (1)
133220	Deuda bancaria	-	530500 RESULTADO POR VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE
133230	Otros títulos de deuda	-	530510 TÍTULOS PARA NEGOCIAR
140100	DEUDORES POR REPORTO	48,008,213	530520 COLATERALES VENDIDOS
160000	CUENTAS POR COBRAR	65,283,050	530530 PÉRDIDA POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO DE TÍTULOS
161000	DEUDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	-	530540 RESULTADO POR VALUACIÓN DE DIVISAS
161020	COMPRAVENTA DE DIVISAS	-	530600 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE (1)
161030	INVERSIONES EN VALORES	-	530700 RESULTADO POR COMPRAVENTA
161040	REPORTOS	-	530710 RESULTADO POR COMPRAVENTA
161050	POR EMISIÓN DE TÍTULOS	-	530711 Por títulos para negociar
162000	DEUDORES POR COLATERALES OTORGADOS EN EFECTIVO	-	530712 Por títulos disponibles para la venta
163000	DEUDORES DIVERSOS	65,283,050	530713 Por títulos conservados a vencimiento
163010	PREMIOS, COMISIONES Y DERECHOS POR COBRAR	13,479,239	530720 RESULTADO POR COMPRAVENTA DE DIVISAS
163020	DIVIDENDOS POR COBRAR	-	530730 RESULTADO POR COMPRAVENTA DE COLATERALES RECIBIDOS
163030	SALDOS A FAVOR DE IMPUESTOS E IMPUESTOS ACREDITABLES	47,825,717	530800 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR COMPRAVENTA (1)
163040	PRÉSTAMOS Y OTROS ADEUDOS DEL PERSONAL	187,661	530910 COSTOS DE TRANSACCIÓN
163050	OTROS DEUDORES	3,790,433	530911 POR COMPRAVENTA DE TÍTULOS PARA NEGOCIAR
310800	ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	-	531100 RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA NETO (MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO)
170200	PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	6,254,655	531110 RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA PROVENIENTE DE PARTIDAS QUE GENERAN MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (SALDO DEUDOR)
170210	PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	17,727,043	531120 RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA PROVENIENTE DE PARTIDAS QUE GENERAN MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (SALDO ACREEDOR)
170220	REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (1)	290,347	531200 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA NETO (MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO) (1)
310100	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	11,548,010	530900 OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN
310200	REVALUACIÓN DE LA DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (1)	214,726	551000 RECUPERACIONES
139100	INVERSIONES PERMANENTES	5,176,849	551100 IMPUESTOS
139110	SUBSIDIARIAS	5,176,849	551200 OTRAS RECUPERACIONES
139111	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	5,176,849	563000 COSTO FINANCIERO POR ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE
139112	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	561000 AFECTACIONES A LA ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO
139120	ASOCIADAS	-	562000 QUEBRANTOS
139121	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	562010 FRAUDES
139122	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	562020 SINIESTROS
139130	OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	-	562030 OTROS QUEBRANTOS
139131	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530920 DIVIDENDOS DE INVERSIONES PERMANENTES
139132	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530921 DIVIDENDOS DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES
139200	ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	530922 DIVIDENDOS DE INVERSIONES PERMANENTES EN ASOCIADAS DISPONIBLES PARA LA VENTA
139210	SUBSIDIARIAS	-	530930 PÉRDIDA EN CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES
139211	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530940 PÉRDIDA POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO
139212	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530941 DE BIENES INMUEBLES
139220	ASOCIADAS	-	
139221	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	
139222	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	
139230	OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	
139231	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	
139232	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	

180000	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)	-	530942	DE CRÉDITO MERCANTIL	-
181000	<i>IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (A FAVOR)</i>	-	530943	DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	-
182000	<i>PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA (A FAVOR)</i>	-	530944	DE OTROS ACTIVOS	-
183000	<i>ESTIMACIÓN POR IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS NO RECUPERABLES</i>	-	564000	<i>INTERESES A CARGO EN FINANCIAMIENTO PARA ADQUISICIÓN DE ACTIVOS</i>	-
190000	OTROS ACTIVOS	1,458,679	552100	<i>UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO</i>	-
191000	CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	1,458,679	552300	<i>CANCELACIÓN DE LA ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO</i>	-
191100	CARGOS DIFERIDOS	135,391	552400	<i>CANCELACIÓN DE OTRAS CUENTAS DE PASIVO</i>	-
191110	Costo financiero por amortizar en operaciones de arrendamiento capitalizable	-	552500	<i>INTERESES A FAVOR PROVENIENTES DE PRÉSTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS</i>	-
191120	Seguros por amortizar	-	565010	<i>PÉRDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO</i>	-
191130	Otros cargos diferidos	135,391	552700	<i>OTRAS PARTIDAS DE LOS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN</i>	1,200,839
191200	PAGOS ANTICIPADOS	-	553300	<i>RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA ORIGINADO POR PARTIDAS NO RELACIONADAS CON EL MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</i>	-
191210	Intereses pagados por anticipado	-	553400	<i>RESULTADO POR VALORIZACIÓN DE PARTIDAS NO RELACIONADAS CON EL MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</i>	-
191220	Comisiones pagadas por anticipado	-	531000	<i>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN (1)</i>	-
191230	Anticipos o pagos provisionales de impuestos	-	540000	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	232,406,357
191240	Rentas pagadas por anticipado	-	540100	<i>BENEFICIOS DIRECTOS DE CORTO PLAZO</i>	-
191250	Otros pagos anticipados	-	540200	<i>PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES</i>	-
191300	INTANGIBLES	1,323,288	540210	<i>PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES CAUSADA</i>	-
191310	Crédito mercantil	-	540220	<i>PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA</i>	-
191302	De subsidiarias	-	540230	<i>ESTIMACIÓN POR PTU DIFERIDA NO RECUPERABLE</i>	-
191303	De asociadas	-	540300	<i>HONORARIOS</i>	170,733,459
191320	Revaluación de crédito mercantil (1)	-	540400	<i>RENTAS</i>	-
191305	De subsidiarias	-	540500	<i>GASTOS DE PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD</i>	6,549,822
191306	De asociadas	-	540600	<i>IMPUESTOS Y DERECHOS DIVERSOS</i>	456,710
191330	Gastos de Organización	166,564	540700	<i>GASTOS NO DEDUCIBLES</i>	5,768,904
191340	Revaluación de gastos de organización (1)	13,899	540800	<i>GASTOS EN TECNOLOGÍA</i>	-
1910500	Amortización acumulada de gastos de organización	71,300	540900	<i>DEPRECIACIONES</i>	2,215,930
3106000	Revaluación de la amortización de gastos de organización (1)	2,429	541000	<i>AMORTIZACIONES</i>	574,938
191350	Otros intangibles	7,153,457	541100	<i>COSTO NETO DEL PERIODO DERIVADO DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</i>	-
191360	Revaluación de otros intangibles (1)	277,245	541110	<i>BENEFICIOS DIRECTOS A LARGO PLAZO</i>	-
310300	Amortización acumulada de otros intangibles	6,105,232	541120	<i>BENEFICIOS POR TERMINACIÓN</i>	-
310400	Revaluación de la amortización acumulada de otros intangibles (1)	108,916	541121	<i>Beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración</i>	-
192000	OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	-	541122	<i>Beneficios por terminación por causa de reestructuración</i>	-
192100	ACTIVOS DEL PLAN PARA CUBRIR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	-	541130	<i>BENEFICIOS AL RETIRO</i>	-
192110	Beneficios directos a largo plazo	-	541131	<i>Pensiones</i>	-
192120	Beneficios por terminación	-	541132	<i>Prima de antigüedad</i>	-
192121	<i>Beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración</i>	-	541133	<i>Otros beneficios posteriores al retiro</i>	-
192122	<i>Beneficios por terminación por causa de reestructuración</i>	-	541200	<i>OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</i>	46,106,594
192130	Beneficios al retiro	-	541300	<i>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (1)</i>	-
192131	<i>Pensiones</i>	-	590094	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	95,452,647
192132	<i>Prima de antigüedad</i>	-	580099	PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	339,609
192133	<i>Otros beneficios posteriores al retiro</i>	-	581000	<i>RESULTADO DEL EJERCICIO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS</i>	339,609
192900	OTROS	-	581010	<i>EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS</i>	339,609
100099	TOTAL DEL ACTIVO	130,373,111	581011	<i>Pertencientes al sector financiero</i>	339,609
200000	PASIVO	-	581012	<i>No pertenecientes al sector financiero</i>	-
270000	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-	581020	<i>EN ASOCIADAS</i>	-
271000	DE CORTO PLAZO	-	581021	<i>Pertencientes al sector financiero</i>	-
271010	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE	-	581022	<i>No pertenecientes al sector financiero</i>	-
271020	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA DE DESARROLLO	-	582000	<i>AJUSTES ASOCIADOS A LAS INVERSIONES PERMANENTES VALUADAS A COSTO</i>	-
271030	PRÉSTAMOS DE OTROS ORGANISMOS	-	583000	<i>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS (1)</i>	-
272000	DE LARGO PLAZO	-	590095	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	95,113,038
272010	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE	-	570000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
272020	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA DE DESARROLLO	-	571000	<i>IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS</i>	-
272030	PRÉSTAMOS DE OTROS ORGANISMOS	-	572000	<i>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS (1)</i>	-
220000	COLATERALES VENDIDOS	-	580000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	-
221000	REPORTOS	-	580100	<i>IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS</i>	-
221100	OBLIGACIÓN DE LA REPORTADORA POR RESTITUCIÓN DEL COLATERAL A LA REPORTADA	-	580200	<i>ESTIMACIÓN POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD NO RECUPERABLE</i>	-
221110	Deuda gubernamental	-	580300	<i>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (1)</i>	-
221120	Deuda bancaria	-	590097	RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	95,113,038
221130	Otros títulos de deuda	-	590099	OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
221190	Otros	-	591000	<i>OPERACIONES DISCONTINUADAS</i>	-
224000	OTROS COLATERALES VENDIDOS	-	592000	<i>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE OPERACIONES DISCONTINUADAS (1)</i>	-
240000	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	35,151,181	540099	RESULTADO NETO	95,113,038
241000	IMPUESTO A LA UTILIDAD POR PAGAR	508,405	700000	CUENTAS DE ORDEN	-
241010	IMPUESTO A LA UTILIDAD (PAGOS PROVISIONALES)	508,405	711000	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
241020	IMPUESTO A LA UTILIDAD (CÁLCULO REAL)	-	716000	BIENES EN CUSTODIA O EN ADMINISTRACIÓN	17,947,656,278
246000	PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	-	716100	BIENES EN CUSTODIA	4,742,217
242000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-			
243000	ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	-			
243020	COMPRAVENTA DE DIVISAS	-			
243030	INVERSIONES EN VALORES	-			
243040	REPORTOS	-			
247000	ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	-			
245000	ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	34,642,776			
245020	COMISIONES POR PAGAR SOBRE OPERACIONES VIGENTES	-			
245030	PASIVO POR ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE	-			
245040	ACREEDORES POR ADQUISICIÓN DE ACTIVOS	-			
245050	DIVIDENDOS POR PAGAR	-			
245060	ACREEDORES POR SERVICIO DE MANTENIMIENTO	-			
245070	IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	1,026,262			
245080	OTROS IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	180,393			
245090	IMPUESTOS Y APORTACIONES DE SEGURIDAD SOCIAL RETENIDOS POR ENTERAR	-			
245100	PROVISIÓN PARA BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	-			
245110	Beneficios directos a largo plazo	-			
245120	Beneficios por terminación	-			
245121	<i>Beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración</i>	-			
245122	<i>Beneficios por terminación por causa de reestructuración</i>	-			
245130	Beneficios al retiro	-			
245131	<i>Pensiones</i>	-			
245132	<i>Prima de antigüedad</i>	-			
245133	<i>Otros beneficios posteriores al retiro</i>	-			
245200	PROVISIONES PARA OBLIGACIONES DIVERSAS	6,282,102			
245210	Beneficios directos de corto plazo	2,926,182			
245220	Honorarios	763,470			
245230	Rentas	-			

245240	Gastos de promoción y publicidad	-	716200	BIENES EN ADMINISTRACIÓN	17,942,914,061
245250	Gastos en tecnología	-	716210	CAJA Y BANCOS	23,137,351
245260	Otras provisiones	2,592,450	716220	SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE	1,583,171,292
245900	OTROS ACREEDORES DIVERSOS	27,154,019	716230	SOCIEDADES DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA PF	5,756,132,027
250000	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A CARGO)	-	716240	SOCIEDADES DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA PM	4,040,478,367
251000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (A CARGO)	-	716250	SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE OBJETO LIMITADO	-
252000	PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA (A CARGO)	-	716290	OTROS VALORES	6,539,995,024
260000	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-	714000	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	-
261000	CRÉDITOS DIFERIDOS	-	714020	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
262000	COBROS ANTICIPADOS	-	714030	DEUDA BANCARIA	-
262010	INTERESES COBRADOS POR ANTICIPADO	-	714040	OTROS TÍTULOS DE DEUDA	-
262020	COMISIONES COBRADAS POR ANTICIPADO	-	714050	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
262030	COBROS ANTICIPADOS DE BIENES PROMETIDOS EN VENTA O CON RESERVA DE DOMINIO	-	714090	OTROS	-
262090	OTROS COBROS ANTICIPADOS	-	715000	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS POR LA ENTIDAD	-
200099	TOTAL DE PASIVO	35,151,181	715020	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
400000	CAPITAL CONTABLE	-	715030	DEUDA BANCARIA	-
410000	CAPITAL CONTRIBUIDO	180,740,218	715040	OTROS TÍTULOS DE DEUDA	-
411100	CAPITAL SOCIAL	174,208,150	715050	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
411500	CAPITAL SOCIAL NO EXHIBIDO	-	715090	OTROS	-
411300	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL PAGADO (1)	6,532,068	719000	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
413100	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-	<p>"El presente balance general y estado de resultados se formuló 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 reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.</p> <p>El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."</p>		
413300	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE LAS APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-	<hr/> <p>ING. JORGE DAVID GALVIS SUAREZ Director General</p> <hr/>		
414100	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-	<hr/> <p>LIC. PAUL DAVID FREUDENTHALER Director de Finanzas y Administración</p> <hr/>		
414300	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE LA PRIMA EN VENTA DE ACCIONES (1)	-			
420000	CAPITAL GANADO	85,518,288			
421000	RESERVAS DE CAPITAL	9,594,750			
422000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE RESERVAS DE CAPITAL (1)	-			
423000	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-			
423010	RESULTADO POR APLICAR	-			
423020	RESULTADO POR CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES DE ERRORES	-			
424000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES (1)	-			
425000	RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-			
425010	VALUACIÓN	-			
425020	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA (1)	-			
425030	EFFECTO DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	-			
425040	ESTIMACIÓN POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS NO RECUPERABLES	-			
427000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA (1)	-			
428000	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-			
428010	POR VALUACIÓN DE ACTIVO FIJO	-			
429000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS (1)	-			
426000	RESULTADO NETO	95,113,038			
400099	TOTAL CAPITAL CONTABLE	95,221,930			
400003	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	130,373,111			

(1) Estos conceptos serán aplicables bajo un entorno económico inflacionario con base en lo establecido en la Norma de Información Financiera B-10 "Efectos de la Inflación", emitida por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF).

**Old Mutual Operadora de Fondos,
S. A. de C. V.**
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Con el Informe del Comisario
y el Informe de los Auditores Independientes)

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión:

En mi carácter de Comisario de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2014.

Durante 2014 y hasta la fecha de este informe, no fui convocado a Asambleas de Accionistas ni juntas del Consejo de Administración; sin embargo, he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Operadora y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera y la valuación de la cartera de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para las operadoras de sociedades de inversión en México.

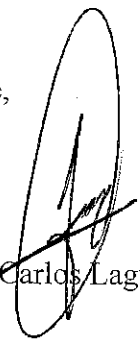
(Continúa)

Párrafo de énfasis

Sin que ello tenga efecto en mi opinión, llamo la atención sobre lo siguiente:

Como se menciona en la nota 18 a los estados financieros, derivado de los cambios de la Reforma Financiera publicada durante 2014, se abrogó la Ley de Sociedades de Inversión y se aprobó la Ley de Fondos de Inversión. Dicha Ley establece que las sociedades de inversión tendrán que transformarse en fondos de inversión y éstos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo, los fondos de inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en la Operadora, en su carácter de Socio Fundador, así como en sus miembros del Consejo de Administración. Las modificaciones anteriores deberán presentarse como una reforma a sus estatutos sociales de las sociedades de inversión en un plazo de dieciocho meses siguientes a la entrada en vigor de la Ley de Fondos de Inversión ante la Comisión, los cuales estarán sujetos a la autorización de esta última en los dieciocho meses siguientes. Hasta en tanto las sociedades de inversión no obtengan la autorización para su transformación en fondos de inversión, les resultarán aplicables las disposiciones vigentes con anterioridad a la nueva ley. A la fecha del presente informe, las sociedades de inversión operadas por la Operadora están en proceso de obtener de la Comisión la autorización a las modificaciones de la reforma a sus estatutos sociales.

Atentamente,


C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar
Comisario

México, D. F. a 6 de marzo de 2015.



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Operadora de sus estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Operadora. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

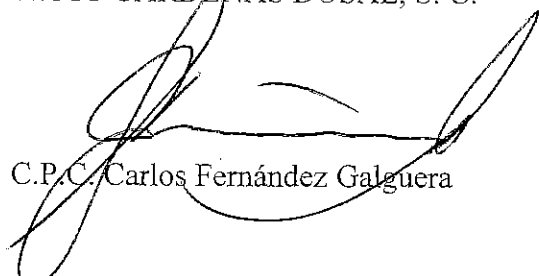
En nuestra opinión, los estados financieros de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México emitidos por la Comisión.

Párrafo de énfasis

Sin que ello tenga efecto en nuestra opinión, llamamos la atención sobre lo siguiente:

Como se menciona en la nota 18 a los estados financieros, derivado de los cambios de la Reforma Financiera publicada durante 2014, se abrogó la Ley de Sociedades de Inversión y se aprobó la Ley de Fondos de Inversión. Dicha Ley establece que las sociedades de inversión tendrán que transformarse en fondos de inversión y éstos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo, los fondos de inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en la Operadora, en su carácter de Socio Fundador, así como en sus miembros del Consejo de Administración. Las modificaciones anteriores deberán presentarse como una reforma a sus estatutos sociales de las sociedades de inversión en un plazo de dieciocho meses siguientes a la entrada en vigor de la Ley de Fondos de Inversión ante la Comisión, los cuales estarán sujetos a la autorización de esta última en los dieciocho meses siguientes. Hasta en tanto las sociedades de inversión no obtengan la autorización para su transformación en fondos de inversión, les resultarán aplicables las disposiciones vigentes con anterioridad a la nueva ley. A la fecha del presente informe, las sociedades de inversión operadas por la Operadora están en proceso de obtener de la Comisión la autorización a las modificaciones de la reforma a sus estatutos sociales.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Carlos Fernández Galguera

6 de marzo de 2015.

OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, México, D. F.

Balances generales

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

Activo	<u>2014</u>	<u>2013</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disponibilidades	\$ 4,192	21,893	Pasivo:		
Deudores por reporto (nota 4)	48,008	27,005	Impuesto sobre la renta retenido por pagar	\$ 508	1,304
Cuentas por cobrar, neto (notas 5 y 10)	65,095	51,130	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 9, 10 y 12)	<u>34,643</u>	<u>38,714</u>
Mobiliario y equipo, neto (nota 6)	6,255	4,331	Total pasivo	<u>35,151</u>	<u>40,018</u>
Inversiones permanentes en acciones (nota 7)	5,177	4,837	Capital contable (nota 11):		
Otros activos, netos (nota 8)	1,646	2,675	Capital contribuido:		
			Capital social	180,740	149,987
			Capital perdido:		
			Reserva para pagos basados en acciones (nota 13)	9,595	4,009
			Resultado neto	<u>(95,113)</u>	<u>(82,143)</u>
			Total capital contable	95,222	71,853
			Compromisos y contingencias (notas 15 y 16)		
	<u>\$ 130,373</u>	<u>111,871</u>		<u>\$ 130,373</u>	<u>111,871</u>

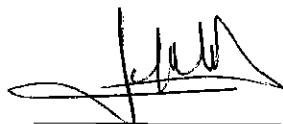
Cuentas de orden

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bienes en custodia o en administración	\$ <u>17,947,656</u>	<u>7,323,946</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de 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 durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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



Julio Cesar Méndez Ávalos
 Director General



Paul David Freudenthaler
 Director de Administración y Finanzas

OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, México, D. F.

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos, excepto costo promedio unitario de adquisición y valor razonable o contable unitario)

2014	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al Valor %	Tipo de tasa	Calificación o liquidez	Cantidad de títulos operados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer
Títulos recibidos en reporte.													
	BPAG91	180405	R	3.10	N/A	N/A	480,030	N/A	99,993638	\$ 48,000	100,010859	\$ 48,008	2
2013													
	BONDES	190328	R	3.50	N/A	N/A	272,604	N/A	99,044594	\$ 27,000	99,063833	\$ 27,005	2
Títulos recibidos en reporte.													

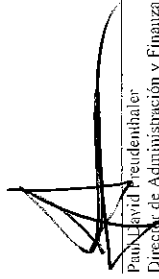
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, 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 activos objeto de inversión elicitadas por la Sociedad durante los períodos 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 valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".



Julio César Méndez Ávalos
Director General



Paul David Preudenthaler
Director de Administración y Finanzas

OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, México, D. F.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013


(Miles de pesos)

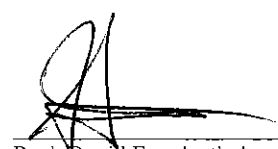
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 10)	\$ 134,523	122,461
Margen integral de financiamiento, ingreso por intereses	<u>1,229</u>	<u>2,241</u>
Total de ingresos de la operación	135,752	124,702
Gastos de administración (notas 10 y 13)	<u>(232,406)</u>	<u>(212,927)</u>
Resultado de la operación	(96,654)	(88,225)
Otros productos	<u>1,201</u>	<u>5,845</u>
Resultado antes de participación en el resultado de asociadas	(95,453)	(82,380)
Participación en el resultado de asociadas (nota 7)	<u>340</u>	<u>237</u>
Resultado neto	\$ <u>(95,113)</u>	<u>(82,143)</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de 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, 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".


Julio Cesar Méndez Avalos
Director General


Paul David Freudenthaler
Director de Administración y Finanzas

OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, México, D. F.

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

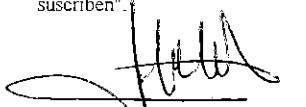
(Miles de pesos)


	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Reserva para pagos basados en acciones</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 150,058	-	7,568	(89,372)	68,254
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Aumento en el capital social (nota 11a)	89,301	-	-	-	89,301
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	(89,372)	-	89,372	-
Amortización de resultados acumulados (nota 11a)	(89,372)	89,372	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la pérdida integral (nota 11c):					
Reserva para pagos basados en acciones (nota 13)	-	-	(3,559)	-	(3,559)
Resultado neto	-	-	-	(82,143)	(82,143)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	149,987	-	4,009	(82,143)	71,853
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Aumento en el capital social (nota 11a)	112,896	-	-	-	112,896
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	(82,143)	-	82,143	-
Amortización de resultados acumulados (nota 11a)	(82,143)	82,143	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la pérdida integral (nota 11c):					
Reserva para pagos basados en acciones (nota 13)	-	-	5,586	-	5,586
Resultado neto	-	-	-	(95,113)	(95,113)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>180,740</u>	<u>-</u>	<u>9,595</u>	<u>(95,113)</u>	<u>95,222</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de 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 en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante 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 variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


 Julio Cesar Méndez Avalos
 Director General


 Paul David Freudenthaler
 Director de Administración y Finanzas

OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Bosque de Círuelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, México, D. F.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

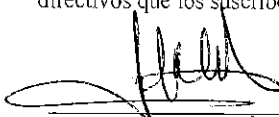
(Miles de pesos)

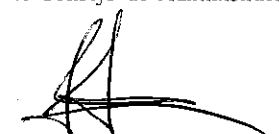
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado neto	\$ (95,113)	(82,143)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	2,791	2,406
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(340)	(237)
Reserva para pagos basados en acciones	<u>5,586</u>	<u>(3,559)</u>
Recursos utilizados en la operación	(87,076)	(83,533)
Actividades de operación:		
Cambio en deudores por reporto	(21,003)	35,510
Cambio en otros activos operativos	(13,965)	(10,922)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(4,867)</u>	<u>(7,719)</u>
Flujo netos de efectivo de actividades de operación	<u>(126,911)</u>	<u>(66,664)</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(2,988)	(2,112)
Otros activos	<u>(698)</u>	<u>(216)</u>
Flujo netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(3,686)</u>	<u>(2,328)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por aportaciones de capital social (nota 11a)	<u>112,896</u>	<u>89,301</u>
(Disminución) aumento de disponibilidades	(17,701)	20,309
Disponibilidades:		
Al principio de año	<u>21,893</u>	<u>1,584</u>
Al final del año	<u>\$ 4,192</u>	<u>21,893</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de 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 entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


 Julio Cesar Méndez Ávalos
 Director General


 Paul David Freudenthaler
 Director de Administración y Finanzas

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

(1) Actividad-

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora) es una operadora de Fondos de Inversión constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Bosque de Ciruelos 162 primer piso, Colonia Bosques de las Lomas, C.P. 11700, México, D. F.

La Operadora fue constituida el 3 de julio de 2003. El objeto de la Sociedad Operadora es la prestación de servicios de administración de activos, distribución, valuación, promoción y adquisición de las acciones que emitan las sociedades de inversión, contabilidad, depósito y custodia, la gestión de la emisión de valores para el cumplimiento del objeto, la prestación de servicios de manejo de carteras de terceros, asesoría a terceros y la realización de actividades que sean análogas o conexas, así como la prestación de servicios que auxilian a los intermediarios financieros en la celebración de sus operaciones, apegándose a las disposiciones de la Ley de Sociedades de Inversión (LSI), a la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y demás ordenamientos que le sean aplicables.

La Operadora fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para operar las siguientes sociedades de inversión:

- Old Mutual Deuda Corto Plazo, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (OM-DCP).
- Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (OM-DEST).
- Old Mutual Renta Variable México, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (OM-RVMX).
- Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (OM-RVST).

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

La Operadora no cuenta con personal operativo propio, excepto por el representante legal y los directores de finanzas, legal, comercial, actuarial y calidad, por lo que tiene contratos de prestación de servicios con sus compañías filiales Old Mutual Servicios México, S. A. de C. V. (OM Servicios) y Old Mutual Asistencia Profesional, S. A. de C. V. (OM Asistencia) quienes le presentan todos los servicios de personal necesarios (ver nota 10).

La Operadora realiza sus operaciones principalmente en su oficina matriz, ubicada en Bosque de Ciruelos 162 primer piso, Colonia Bosques de las Lomas, C. P. 11700, México, D. F.

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización

El 6 de marzo de 2015, Julio Cesar Méndez Ávalos, Director General y Paul David Freudenthaler, Director de Administración y Finanzas de la Operadora autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la LGSM y los estatutos de la Operadora, los accionistas y el consejo de administración tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas. Adicionalmente, la Comisión podrá ordenar las correcciones que a su juicio fueren fundamentales y las modificaciones pertinentes.

Bases de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las sociedades operadoras de sociedades de inversión y en segundo término para instituciones de crédito, o en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP, por sus siglas en inglés) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

(b) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los deudores por reporto, cuentas por cobrar, impuestos diferidos y las reservas para pagos basados en acciones. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(c) *Moneda funcional y de informe-*

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Operadora:

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para operadoras de sociedades de inversión en México, en vigor a la fecha del balance general, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de medición cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la Inflación. El porcentaje de inflación acumulado en los tres últimos ejercicios anuales, incluyendo el que se indica y los índices utilizados para determinar la inflación, se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2014	5.2703	4.18%	12.34%
2013	5.0587	3.78%	11.76%
2012	4.8746	3.90%	12.31%

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios de inmediata realización en pesos y en dólares.

(c) Deudores por reporto-

Los "Deudores por reporto" se valúan a su costo amortizado reconociendo el interés en los resultados de los ejercicios conforme se devengue, las operaciones de compra de valores se reconocen como "Deudores por reporto" y el colateral (valores recibidos) se presenta en cuentas de orden.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(d) Mobiliario y equipo-

Las adquisiciones de mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban mediante la aplicación de factores derivados del valor del UDI. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta, con base en la vida útil remanente de los activos como se muestra a continuación:

	<u>Años</u>
Equipo de transporte	4
Equipo de cómputo	3
Equipo de oficina	10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(e) Inversiones permanentes en acciones-

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

(f) Pagos basados en acciones-

La Operadora a través de su compañía controladora tiene establecido un programa de pagos basados en acciones del capital de su compañía controladora a ciertos empleados, reconociendo un gasto al valor razonable de los servicios recibidos en los resultados y un aumento en el capital contable, durante el periodo de adjudicación.

(g) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones legales y fiscales vigentes.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

Los impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se presentan y clasifican en los resultados del periodo, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce en los Otros Resultados Integrales (ORI) o directamente en un rubro del capital contable.

(h) Beneficios a los empleados-

La Operadora cuenta con un plan de pensiones de contribución definida el cual se integra como se describe a continuación:

- Aportación Básica- La Operadora contribuirá mensualmente con aportaciones vencidas equivalentes al 1.5% del salario de cada participante.
- Aportación Adicional- El participante podrá aportar una cantidad a su cuenta individual.

Conforme al plan en vigor, no existen reconocimientos de servicios pasados, sin embargo, los participantes de planes anteriores podrán transferir los recursos provenientes ya adquiridos en dicho plan.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Las obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causa distinta de reestructuración y primas de antigüedad se determinan a través de cálculos actuariales.

(i) Provisiones-

La Operadora reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados.

(j) Reconocimiento de ingresos-

La Sociedad Operadora reconoce sus ingresos de la siguiente forma:

- Comisiones y tarifas - Corresponden a los importes provenientes, principalmente, de las comisiones cobradas por concepto de administración de fondos de ahorro y de inversión. Estas comisiones se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- Resultado por compraventa - Corresponde a la diferencia entre el precio de venta de diversos títulos y su valor en libros al momento de la venta.
- Resultado por valuación - El resultado por valuación representa la diferencia entre el último valor razonable y su valor en libros al momento de la valuación.

(k) Reconocimiento de gastos-

Los gastos erogados por la Operadora son principalmente por honorarios y servicios administrativos, los cuales se registran en resultados conforme se incurren.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(l) Actualización del capital social y resultados acumulados-

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se determinó multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del valor de la UDI, en función a la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación". Los importes así obtenidos representaron los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(m) Contingencias-

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

(4) Deudores por reporto-

El detalle de los deudores por reporto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta en los estados de valuación de cartera.

(5) Cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de cuentas por cobrar se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores diversos	\$ 11,434	7,305
Impuestos a favor, principalmente impuesto al valor agregado pendiente de recuperar	42,588	32,943
Otras cuentas por cobrar	5,180	5,187
Préstamos y otros adeudos del personal	54	500
Partes relacionadas (ver nota 10)	<u>5,839</u>	<u>5,195</u>
Total de las cuentas por cobrar	\$ <u>65,095</u>	<u>51,130</u>

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(6) Mobiliario y equipo-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el mobiliario y equipo se integra como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equipo de transporte	\$	3,244	3,958
Equipo de cómputo		12,095	9,260
Equipo de oficina		<u>2,679</u>	<u>2,526</u>
		18,018	15,744
Menos depreciación acumulada		<u>11,763</u>	<u>11,413</u>
Mobiliario y equipo neto	\$	<u>6,255</u>	<u>4,331</u>

La depreciación del mobiliario y equipo cargado a resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a \$2,216 y \$1,878, respectivamente.

(7) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Operadora tiene las siguientes inversiones en el capital social mínimo fijo de las sociedades de inversión que administra:

	Porcentaje de participación en el capital social	Valor de adquisición	Participación en el resultado del ejercicio		Total inversión	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
OM-DEST	99.99	\$ 1,000	58	1	984	926
OM-DCP	99.99	1,000	35	38	1,205	1,170
OM-RVST	99.99	1,000	242	199	1,550	1,308
OM-RVMX	99.99	<u>1,000</u>	<u>5</u>	<u>(1)</u>	<u>1,438</u>	<u>1,433</u>
		\$ 4,000	<u>340</u>	<u>237</u>	<u>5,177</u>	<u>4,837</u>

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(8) Otros activos-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los otros activos se integran a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de administración	\$ 180	194
Licencias y software	3,055	3,243
Gastos de remodelación	<u>4,376</u>	<u>4,465</u>
	7,611	7,902
Amortización acumulada	<u>(6,288)</u>	<u>(5,824)</u>
	1,323	2,078
Gastos anticipados	135	241
Otros	<u>188</u>	<u>356</u>
	\$ <u>1,646</u>	<u>2,675</u>

La amortización de gastos de instalación cargada a resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a \$575 y \$528, respectivamente.

(9) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonos para el personal	\$ 2,813	4,755
Provisiones	2,351	2,505
Impuestos y derechos	1,207	1,665
Honorarios	763	1,067
Partes relacionadas (nota 10)	26,520	28,632
Pasivo neto proyectado (nota 12)	114	90
Otros	<u>875</u>	<u>-</u>
	\$ <u>34,643</u>	<u>38,714</u>

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(10) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
OM-DEST	\$ 2,066	1,619
OM-RVMX	1,316	1,787
OM-DCP	1,821	1,206
OM-RVST	<u>636</u>	<u>583</u>
	\$ 5,839	<u>5,195</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
OM Asistencia	\$ 7,098	12,174
OM Servicios	10,210	14,570
Old Mutual Life, S. A. de C. V.	5,220	580
Old Mutual, S. A. de C. V.	<u>3,992</u>	<u>1,308</u>
	\$ 26,520	<u>28,632</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos (nota 16a):</u>		
OM-DEST	\$ 18,487	17,189
OM-RVMX	14,814	16,038
OM-DCP	15,771	12,233
OM-RVST	<u>5,861</u>	<u>5,451</u>
	\$ 54,933	<u>50,911</u>

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Gastos:</u>		
Servicios de personal (nota 16c):		
OM Servicios	\$ 57,373	57,223
OM Asistencia	105,645	88,465
Renta de inmuebles (nota 16b):		
OM SA	5,288	4,398
Administración de activos:		
OM Life	6,000	6,000
Otros servicios administrativos:		
Old Mutual Informationteknology	-	5
Old Mutual Life Insurance LTD	-	357
	<u>\$ 174,306</u>	<u>156,448</u>

(11) Capital contable-

(a) Estructura del capital social-

A continuación se detallan los movimientos realizados al capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Movimientos de 2014:

El 30 de abril de 2014 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$49,291 mediante la emisión de 49,291 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 pesos cada una. Así mismo se aprobó reducir el capital social en \$82,143, en su parte variable, representado por 82,143 acciones Serie "B" con un valor nominal de \$1,000; esta reducción fue aplicada con cargo a la cuenta de "Resultados acumulados".

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal)

El 25 de junio de 2014 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$41,185 mediante la emisión de 41,185 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 pesos cada una.

El 29 de septiembre de 2014 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$22,674 mediante la emisión de 22,674 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 pesos cada una.

Movimientos de 2013:

El 27 de marzo de 2013 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$56,828 mediante la emisión de 56,828 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 cada una. Así mismo se aprobó reducir el capital social en \$56,828, en su parte variable, representado por 56,828 acciones Serie "B" con un valor nominal de \$1,000; esta reducción fue aplicada con cargo a la cuenta de "Resultados acumulados".

El 30 de septiembre de 2013 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$32,473 mediante la emisión de 32,473 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 cada una. Así mismo se aprobó reducir el capital social en \$32,473, en su parte variable, representado por 32,473 acciones Serie "B" con un valor nominal de \$1,000; esta reducción fue aplicada con cargo a la cuenta de "Resultados acumulados".

La Administración de la Operadora, ha expresado que se encuentra en etapa de expansión, por lo que la prioridad a corto plazo es continuar incrementando su participación de mercado siguiendo un agresivo plan comercial hasta lograr llegar al punto de equilibrio. Adicionalmente, la casa matriz de la Operadora ha expresado la intención de dar respaldo financiero durante dicha etapa de expansión, conforme a los objetivos del plan de negocios antes comentado.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(b) Restricciones al capital contable-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 75% del capital pagado.

La Sociedad no podrá distribuir dividendos hasta en tanto no se restituyan las pérdidas acumuladas.

Únicamente los dividendos que se paguen a los accionistas que excedan de la "Utilidad Fiscal Neta" estarán sujetos al ISR.

De conformidad con disposiciones de la Comisión, la utilidad por valuación de inversiones, registrada en los resultados del ejercicio, no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichas inversiones.

(c) Pérdida integral-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la pérdida integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital, representa el resultado de la actividad total de la Operadora durante el año, que corresponde a la pérdida neta del ejercicio y a los movimientos en la reserva para pagos basados en acciones que se describen en el estado de variaciones en el capital contable.

(12) Obligaciones laborales al retiro-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Operadora tiene un plan de pensiones de contribución definida que cubre a su personal.

El costo neto del período y los beneficios acumulados por primas de antigüedad y remuneraciones a los trabajadores al término de la relación laboral (indemnización legal), que no provengan de una reestructuración, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en los cálculos efectuados por actuarios independientes, utilizando tasas reales, conforme a la NIF D-3.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Flujo de efectivo-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se realizaron aportaciones a los planes de prima de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral.

El costo, las obligaciones y otros elementos de las primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 3(h), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los que se muestran a continuación.

2014

	<u>Beneficios</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Costo neto del período:			
Costo laboral del servicio actual	\$ (4)	(2)	(6)
Costo financiero	(3)	(3)	(6)
Costo por liquidaciones	(15)	-	(15)
Ganancia actuarial	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>4</u>
Costo neto del período	\$ (18)	(5)	(23)
	==	==	==

2013

Costo neto del período:			
Costo laboral del servicio actual	\$ (7)	(4)	(11)
Costo financiero	(4)	(3)	(7)
Amortización de la pérdida actuarial	-	(1)	(1)
Costo por liquidaciones	(778)	-	(778)
Ganancia actuarial	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>17</u>
Costo neto del período	\$ (772)	(8)	(780)
	==	==	==

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2014

	Beneficios		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Importe de OBD	\$ 64	67	131
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos: Ganancias actuariales	-	(17)	(17)
Pasivo neto proyectado	\$ 64 ==	50 ==	114 ==

2013

Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 46	50	96
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos: Ganancias actuariales	-	(6)	(6)
Pasivo neto proyectado	\$ 46 ==	44 ==	90 ==

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el costo de los servicios anteriores, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia y el pasivo de transición se amortizan sobre el período de amortización del pasivo de transición de 5 años.

El monto del costo anual del plan de retiro de contribución definida por 2014 y 2013, considerado en el rubro de "Gastos de administración" en el estado de resultados, se detalla en la hoja siguiente.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aportación básica	\$ 152	122
Aportación por servicios futuros	<u>464</u>	<u>472</u>
	\$ 616	594
	<u> </u>	<u> </u>
Aportación voluntaria (empleado)	\$ 616	594
	<u> </u>	<u> </u>

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período del plan son los que se muestran a continuación:

	<u>Beneficios</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	7.25%	7.25%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	5%	5%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	14.75 años	9.71 años

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

(13) Pagos basados en acciones-

El 29 de septiembre de 2006 Old Mutual Plc compañía controladora (Controladora) de la Operadora, estableció un programa de pagos basados en acciones y de opciones de compra de acciones del capital de la Controladora a ciertos directores de la Operadora; el 29 de septiembre de 2006 la Controladora otorgó la adjudicación con condiciones similares a este grupo de empleados. El programa contempla que dichos empleados tienen que cumplir con ciertas métricas de desempeño individuales y de resultados financieros generales para ser elegibles al mismo.

Al 31 de diciembre de 2014 los términos y condiciones de los planes de pagos basados en acciones liquidables con instrumentos de capital se integran como sigue:

Acciones:

<u>Fecha de adjudicación</u>	<u>Empleados con derecho</u>	<u>Número de instrumentos</u>	<u>Plazo máximo para ejercer las opciones</u>
30/03/2010	Directivos	12,694	3 años de servicio
03/04/2011	Directivos	26,556	3 años de servicio
08/04/2012	Directivos	10,556	3 años de servicio
16/04/2013	Directivos	4,126	3 años de servicio
11/04/2014	Directivos	44,745	3 años de servicio
10/04/2015	Directivos	24,681	3 años de servicio
08/04/2016	Directivos	12,523	3 años de servicio
08/04/2017	Directivos	<u>28,837</u>	3 años de servicio
		164,718	

Opciones:

<u>Fecha de adjudicación</u>	<u>Empleados con derecho</u>	<u>Número de instrumentos</u>	<u>Plazo máximo para ejercer las opciones</u>
08/04/2012	Directivos	<u>56,723</u>	3 años de servicio

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

El número y precio promedio en libras esterlinas (£) ponderado de las opciones de compra de acciones son como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>		<u>2014</u>	
	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio ponderado</u>
Saldo inicial	135,881	£ 1.53	56,723	£ 0.38
Más (menos):				
Otorgadas	52,734	1.94	-	-
Ejercidas	(5,999)	1.45	-	-
Anuladas	(17,898)	1.82	-	-
Transferidas	-	<u>1.51</u>	-	-
Saldo final	<u>164,718</u>	£ <u>1.53</u>	<u>56,723</u>	£ <u>1.53</u>
Por ejercer al 31 de diciembre	<u>164,718</u>	£ <u>1.53</u>	<u>56,723</u>	£ <u>0.38</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rango de precio del ejercicio	entre £0.20 y £2.02	entre £0.35 y £1.53
Vida remanente promedio de las opciones	1 año	1 año

El valor razonable de los servicios recibidos como contrapartidas de los instrumentos de capital se determinó utilizando el modelo de valuación de opciones "Black Scholes" con los datos que se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

Valor razonable a la fecha de adjudicación e hipotesis utilizadas	Liquidables con instrumentos de capital	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor razonable de las opciones a la fecha de adjudicación (libras esterlinas)	£ 2.026	£ 1.944
Precio de la acción (libras esterlinas)	£ 170.8	£ 195.7
Precio del ejercicio (libras esterlinas)	£ 0.50	£ 0.49
Volatilidad esperada	42%	49%
Plazo de la opción	2 años	3 años
Dividendos esperados	4.16%	2.1%
Tasa de interes libre de Riesgo	8.5%	8.5%
Total de (ingreso) gasto reconocido en gastos de operación	\$(5,586)	\$ (3,559)

(14) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y PTU-

El 11 de diciembre del 2013, se publicó en Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales, vigentes a partir del 1o. de enero del 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013 y se expide una nueva Ley del ISR.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, las empresas debían pagar el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU. En los casos en que se causaba IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

La nueva Ley del ISR, establece una tasa del 30% para 2014 y años posteriores. Conforme a las leyes del ISR e IETU vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR aplicable para 2013 fue del 30% y del IETU fue del 17.5%, respectivamente.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

A continuación se presenta, en forma condensada, una conciliación entre el resultado del ejercicio antes de la participación en el resultado de asociadas, y el resultado para efectos de ISR y PTU.

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de participación en el resultado de asociadas	\$ (95,453)	(95,453)	(82,380)	(82,380)
(Menos) más partidas en conciliación: en pesos nominales:				
Diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal	190	-	(137)	-
Efecto fiscal de la inflación	389	-	(2,200)	-
Gastos no deducibles	5,769	5,769	1,003	1,003
Efecto de provisiones	<u>1,335</u>	<u>1,335</u>	<u>(1,977)</u>	<u>(1,977)</u>
Perdida fiscal y base para PTU	\$ <u>(87,770)</u>	<u>(88,349)</u>	<u>(85,691)</u>	<u>(83,354)</u>

De acuerdo con la Ley del ISR, es posible amortizar la pérdida fiscal de un ejercicio, actualizada por inflación, contra la utilidad gravable de los diez ejercicios fiscales siguientes.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales por amortizar y el año en que vencerá el derecho a utilizarlas son como sigue:

<u>Año de origen</u>	<u>Importe actualizado al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Año de vencimiento</u>
2005	\$ 39,788	2015
2006	43,812	2016
2007	63,819	2017
2008	74,276	2018
2009	72,535	2019
2010	60,638	2020
2011	72,011	2021
2012	89,784	2022
2013	88,920	2023
2014	<u>90,114</u>	2024
	\$ <u>695,697</u>	

Debido a la incertidumbre para generar utilidades futuras que permitan realizar el activo por ISR diferido proveniente principalmente de las pérdidas fiscales que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a \$208,709 y \$191,222, respectivamente, la Administración de la Operadora decidió crear una reserva de valuación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre dichos activos por impuestos diferidos.

(15) Multas y sanciones-

Las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o contemplados en los prospectos de inversión de las sociedades de inversión que administra la Operadora mencionadas en la nota 7, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio de la sociedad de inversión.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(16) Compromisos y contingencias-

- (a) La Operadora tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con las sociedades de inversión. Los ingresos por servicios por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendieron a \$54,933 y \$50,911, respectivamente.
- (b) Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Operadora arrendó el espacio que ocupan sus oficinas administrativas a una compañía relacionada. El gasto total por este concepto ascendió a \$5,288 y \$4,398, respectivamente.
- (c) La Operadora tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con Old Mutual Servicios y Old Mutual Asistencia Profesional, los gastos por servicios por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendieron a \$163,018 y \$145,688.
- (d) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(h).
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (f) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(17) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Entre los principales cambios que presenta esta NIF se encuentran los que se mencionan a continuación:

- Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero, en tanto que algunas de las otras cuentas por cobrar, generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
- Establece que la estimación para incobrabilidad por cuentas por cobrar comerciales debe reconocerse desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas presentando la estimación en un rubro de gastos, por separado cuando sea significativa en el estado de resultado integral.
- Establece que, desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse considerando dicho valor presente.
- Requiere una conciliación entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada periodo presentado.

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF están las que se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.
- Se modifica la definición de “pasivo” eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1° de enero de 2015, y deja sin efecto las disposiciones que existían en la NIF D-3. Entre los principales cambios que incluye se encuentran los siguientes:

- **Beneficios directos-** Se modificó la clasificación de los beneficios directos a corto plazo y se ratificó el reconocimiento de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) diferida.
- **Beneficios por terminación-** Se modificaron las bases para identificar cuando los pagos por desvinculación laboral realmente cumplen con las condiciones de beneficios post-empleo y cuando son beneficios por terminación.
- **Beneficios post-empleo-** Se modificaron, entre otros, el reconocimiento contable de los planes multipatronales, planes gubernamentales y de entidades bajo control común; el reconocimiento del pasivo (activo) por beneficios definidos neto; las bases para la determinación de las hipótesis actuariales en la tasa de descuento; el reconocimiento del Costo Laboral de Servicios Pasados (CLSP) y de las Liquidaciones Anticipadas de Obligaciones (LAO).
- **Remediciones -**Se elimina, en el reconocimiento de los beneficios post-empleo, el enfoque del corredor o banda de fluctuación para el tratamiento de las ganancias y pérdidas del plan (GPP); por lo tanto se reconocen conforme se devengan, y su reconocimiento será directamente como remediciones en Otro Resultado Integral “ORI”, exigiendo su reciclaje a la utilidad o pérdida neta del período bajo ciertas condiciones.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- **Techo de los activos del plan (AP)** - Identifica un techo del activo del plan especificando qué recursos aportados por la entidad no califican como tal.
- **Reconocimiento en resultados de MP, RP y LAO**- En los beneficios post-empleo todo el costo laboral del servicio pasado (CLSP) de las modificaciones al plan (MP), las reducciones de personal (RP) y las ganancias o las pérdidas por liquidaciones anticipadas de obligaciones (LAO) se reconocen inmediatamente en resultados.
- **Tasa de descuento**- Establece que la tasa de descuento de la OBD en los beneficios definidos se basa en tasas de bonos corporativos de alta calidad con un mercado profundo y, en su defecto, en tasas de bonos gubernamentales.
- **Beneficios por terminación** – Exige que se analice si los pagos por desvinculación o separación califican como beneficios por terminación o bien son beneficios post-empleo, señalando que, si es un beneficio no acumulativo sin condiciones preexistentes de otorgamiento, es un beneficio por terminación, y, por lo tanto, establece que debe reconocerse hasta que se presente el evento. Sin embargo, si tiene condiciones preexistentes, ya sea por contrato, ley o por prácticas de pago, se considera un beneficio acumulativo y debe reconocerse como un beneficio post-empleo.

Mejora a la NIF 2015

En diciembre de 2014 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2015”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. La principal mejora que genera cambios contables es la siguiente:

- **Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”**- Establece que los anticipos en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción; es decir, al tipo de cambio histórico. Dichos montos no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias entre la moneda funcional y la moneda extranjera en la que están denominados los precios de los bienes y servicios relacionados con tales cobros anticipados. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2015 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

La Administración estima que las nuevas NIF y la mejora a las NIF 2015 no generarán efectos importantes.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(18) Reforma financiera-

El 10 de enero de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras” (el Decreto), mediante el cual se abrogó la Ley de Sociedades de Inversión y entró en vigor la Ley de Fondos de Inversión. Entre diversos preceptos establece que las sociedades tendrán que transformarse en fondos de inversión y éstos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo, los fondos de inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en la Operadora en su carácter de Socio Fundador, así como en sus miembros del Consejo de Administración.

En el artículo trigésimo octavo de las disposiciones transitorias del Decreto, se establece que las sociedades de inversión contarán con un plazo de dieciocho meses a partir de la entrada en vigor del propio Decreto para solicitar a la Comisión la autorización de la reforma a sus estatutos sociales que contenga las cláusulas previstas en dicho Decreto aplicables a los fondos de inversión, por cuanto a las funciones de administración, conducción de los negocios y vigilancia de los fondos de inversión, así como derechos de los accionistas, para lo cual la Comisión contará con un plazo de dieciocho meses para resolver. Hasta en tanto las sociedades de inversión no obtengan la autorización para su transformación en fondos de inversión, les resultarán aplicables las Disposiciones vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del Decreto, entre éstas las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios” (las Disposiciones de Sociedades de Inversión). Al 31 de diciembre de 2014, las Sociedades operadas por la Operadora están en proceso de obtener de la Comisión la aprobación a las modificaciones de la reforma a sus estatutos.

El 24 de noviembre de 2014 y 6 de enero de 2015, fueron publicadas las “Disposiciones de Carácter General aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios” (las Disposiciones), las cuales entraron en vigor al día siguiente al de su publicación, con excepción de sus artículos 80, 81 y 82, así como su Anexo 8 relativos a la preparación y presentación de los reportes regulatorios, los cuales entrarán en vigor a partir del 1º de julio de 2015 de conformidad con el artículo segundo transitorio de las Disposiciones. Dentro de dichas Disposiciones se encuentran las normas en materia de categorías de fondos de inversión, capital mínimo, régimen de inversión, prospecto de información al público inversionista, adquisición de acciones propias y normas relativas a los prestadores de servicios de los fondos de inversión. De igual forma, en el artículo tercero transitorio de las Disposiciones se establece que las Disposiciones de Sociedades de Inversión quedarán abrogadas cuando concluya el plazo de treinta y seis meses mencionado en el párrafo anterior.