

**GBM Administradora de  
Activos, S.A. de C.V.,  
Sociedad Operadora de  
Fondos de Inversión**

Estados financieros por los  
años que terminaron el 31  
de diciembre de 2017 y  
2016 e Informe de los  
auditores independientes  
del 22 de marzo de 2018



**GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V. Sociedad  
Operadora de Fondos de Inversión**

**Informe de los auditores independientes y  
estados financieros 2017 y 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales y estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Estado de valuación de cartera de inversión	7
Notas a los estados financieros	9



## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la "Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y flujos de efectivo, correspondiente al año que terminó en esa fecha, y el estado de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Sociedad, han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de México, (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios" (los "Criterios Contables").

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, fueron dictaminados por otros auditores quienes emitieron su dictamen sin salvedades con fecha 27 de marzo de 2017.

### ***Fundamentos de la opinión***

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

### ***Responsabilidad de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad en relación con los estados financieros***

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de error material debido a fraude o error.



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

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

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

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

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

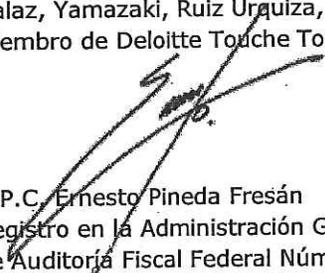
- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra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

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



También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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



C.P.C. Ernesto Pineda Fresán  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 17044

22 de marzo de 2018



**GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**  
**Insurgentes Sur 1605, Local 1, Col. San José Insurgentes, Del. Benito Juárez, CP. 03900, Ciudad de México**  
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos)

**Balances generales**

	2017	2016
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	\$ 61	\$ 492
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	81,555	82,347
Deudores por reporto (saldo deudor)	58,900	45,500
Cuentas por cobrar (neto)	52,613	93,047
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	41,484	45,736
Inversiones permanentes	75,675	70,462
Impuestos y PTU diferidos (neto)	14,947	-
Otros activos:		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	86,238	101,190
Otros activos a corto y largo plazo	657	1,826
<b>Total activo</b>	<b>\$ 412,130</b>	<b>\$ 440,600</b>

**Pasivo**

Otras cuentas por pagar	\$ 30,629	\$ 29,200
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	305	-
Obligaciones de carácter laboral	-	2,987
Impuestos y PTU diferidos (neto)	30,934	32,187
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 61,568</b>	<b>\$ 64,374</b>

**Capital contable**

Capital contribuido:	30,500	25,500
Capital social	-	-
Capital ganado:		
Reservas de capital	5,100	5,100
Resultado de ejercicios anteriores	304,481	324,203
Remedaciones por beneficios definidos a los empleados	(2,795)	(1,668)
Resultado neto	43,910	55,278
<b>Total capital contable</b>	<b>\$ 350,696</b>	<b>\$ 382,913</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 412,130</b>	<b>\$ 440,600</b>

**Cuentas de orden**

Bienes en custodia o en administración	\$ 85,660,793	\$ 78,300,564
Otras cuentas de registro	12,000	12,000
Acciones emitidas	25,500,000	25,500,000

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es de \$30,500 y \$25,500".

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017, son parte de estos estados financieros.

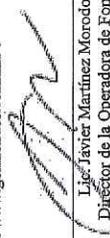
**Estados de resultados**

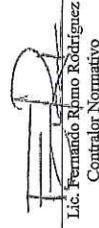
	2017	2016
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 751,926	\$ 785,818
Comisiones y erogaciones pagadas	(353,417)	(358,025)
Ingresos por servicios	398,509	427,793
Margen integral de financiamiento	3,523	1,807
Otros ingresos (egresos) de la operación	11,046	9,359
Gastos de administración	(391,150)	(362,365)
	(376,581)	(351,199)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>21,928</b>	<b>76,594</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	4,015	5,362
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>25,943</b>	<b>81,956</b>
Impuesto a la utilidad causados	33	(26,991)
Impuesto a la utilidad diferidos (neto)	17,934	313
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 43,910</b>	<b>\$ 55,278</b>

"Los presentes balances generales y 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 Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

"Los estados financieros adjuntos en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporcionan periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y pueden ser consultados en la página de internet: [www.gbmfondos.com.mx](http://www.gbmfondos.com.mx)".

  
 Lic. Javier Martínez Morado  
 Director de la Operadora de Fondos

  
 Lic. Fernando Ríbero Rodríguez  
 Contralor Normativo

  
 Beatriz Galván Zanegas  
 Directora de Contabilidad



**GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**  
**Insurgentes Sur 1605, Local 1, Col. San José Insurgentes, Del. Benito Juárez, CP. 03900, Ciudad de México**

## Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos)

	Capital contribuido				Capital ganado		Total capital contable
	Capital Social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por Tenencia de no monetarios	Resultado neto		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	\$ 25,500	\$ 5,100	\$ 267,594	\$ -	\$ 60,944	\$ 359,138	
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios-							
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	60,944	-	(60,944)	-	
Total	25,500	5,100	328,538	-	-	359,138	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-							
Resultado neto	-	-	-	-	55,278	55,278	
Otros movimientos de capital	-	-	(4,335)	-	-	(4,335)	
Remediaciones del pasivo por beneficios definidos	-	-	-	(1,668)	-	(1,667)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	25,500	5,100	324,203	(1,668)	55,278	408,414	
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios-							
Rembolso de Aumento de capital	5,000	-	-	-	-	5,000	
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	55,278	-	(55,278)	-	
Pago de dividendos	-	-	(75,000)	-	-	(75,000)	
Total	30,500	5,100	304,481	(1,668)	-	338,414	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-							
Resultado neto	-	-	-	-	43,910	43,910	
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	(1,127)	-	(1,128)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	\$ 30,500	\$ 5,100	\$ 304,481	\$ (2,795)	\$ 43,910	\$ 381,196	

"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 Fondos 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 periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

"Los estados financieros adjuntos en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporcionan periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y pueden ser consultados en la página de internet: [www.gbmfondos.com.mx](http://www.gbmfondos.com.mx)".

  
 Lic. Javier Martínez Morodo  
 Director de la Operadora de Fondos

  
 Lic. Fernando Romo Rodríguez  
 Contralor Normativo

  
 Beatriz Caballero Vanegas  
 Directora de Contabilidad

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017, son parte de estos estados financieros.



# GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Insurgentes Sur 1605, Local 1, Col. San José Insurgentes, Del. Benito Juárez, CP. 03900, Ciudad de México

## Estados de flujos de efectivo

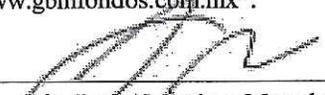
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En miles de pesos)

	2017	2016
Resultado neto	\$ 43,910	\$ 55,278
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	5,100	9,085
Amortizaciones de activos intangibles	35,123	35,323
Provisiones	(7,294)	8,442
Impuesto a la utilidad causados y diferidos	(17,967)	26,678
Remediciones por beneficios definidos a los empleados	(1,128)	(1,668)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	(4,015)	(5,362)
Valuación no realizada	794	(5,940)
	<u>54,523</u>	<u>121,836</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(1)	1
Cambio en deudores por reporto	(13,400)	(45,500)
Cambio en otros activos operativos (neto)	44,779	(58,908)
Cambio en impuestos a la utilidad	33	(26,991)
Cambio en otros pasivos operativos	(8,488)	15,629
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>77,446</u>	<u>6,067</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(848)	(3,769)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(5,831)	(466)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(1,198)	(1,835)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(7,877)</u>	<u>(6,070)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aumentos de capital	5,000	-
Pago de dividendos	(75,000)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(70,000)</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(431)	(3)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>492</u>	<u>495</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 61</u>	<u>\$ 492</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo 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 Fondos 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 valuaron con apego a sanas prácticas y 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”.

“Los estados financieros adjuntos en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporcionan periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y pueden ser consultados en la página de internet: [www.gbmfondos.com.mx](http://www.gbmfondos.com.mx)”.

  
Lic. Javier Martínez Morodo  
Director de la Operadora de Fondos

  
Lic. Fernando Romo Rodríguez  
Contralor Normativo

  
Beatriz Gálvez Vanegas  
Directora de Contabilidad

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017, son parte de estos estados financieros.



**GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.**  
**Insurgentes Sur 1605, Local 1, Col. San José Insurgentes, Del. Benito Juárez, CP. 03900, Ciudad de México**

**Estado de valuación de cartera de inversión**

Al 31 de diciembre de 2017  
 (En miles de pesos)

**Títulos para negociar**  
**Sociedades de Inversión de Renta Variable:**

Emisora	Serie	Tipo Valor	Tasa a Valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de título operados	Cantidad de títulos liquidables	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado
GBMPAGR	B	52	N/A		116,048	116,048	2,000,000,000	\$ 1,009,686	\$ 117	\$ 1,538,493	\$ 179
GBMPOL	B	52	N/A		147,827	147,827	1,501,000,000	1,016,952	150	1,488,341	220
GBMPCON	B	52	N/A		59,601	59,601	7,546,415,093	1,792,285	107	2,448,533	146
GBMPMOD	B	52	N/A		111,085	111,085	2,000,000,000	1,004,267	112	1,415,790	157
GBMV	BGBMM	52	N/A		1,134,594	1,134,594	114,436,459	37,001,467	41,982	71,211,457	80,796
GBMFE	BMI	51	N/A	AAA	1,618	1,618	143,146,000	29,068,603	47	35,320,766	57
CFE	13	95	7.25000		586,405	586,405	15,250,000,000	100,442,481	58,900	100,442,481	58,900
									\$ 101,415	\$	140,455

**Títulos para negociar en reporto:**  
**Mercado de dinero**

**Total títulos para negociar**

**Inversiones permanentes en acciones**  
**Sociedades de Inversión en Renta Variable:**

GBMAGR	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,022	1,000	1,919,000	\$ 1,919
GBMPCON	A	52	N/A		754,717	754,717	754,717	1,325,000	1,000	2,448,533	1,848
GBMPCT	A	52	N/A		1,215,572	1,215,572	1,215,572	0,927,765	1,128	0,996,261	1,211
GBMCRE	A	52	N/A		454,133	454,133	454,133	2,202,000	1,000	8,601,330	3,906
GBMFIN	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,014	1,000	2,549,346	2,549
GBMIPC	A	52	N/A		791,140	791,140	791,140	1,264,000	1,000	1,927,522	1,525
GBMMOD	A	52	N/A		793,651	793,651	793,651	1,260,000	1,000	3,664,487	2,908
GBMPAGR	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,004	1,000	1,538,495	1,538
GBMPMOD	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,005	1,000	1,415,784	1,416
GBMDIV2	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,004	1,000	1,660,175	1,660
GBMTRV	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,002	1,000	2,122,849	2,123
GBMV1	A	52	N/A		45,780	45,780	45,780	21,843,995	1,000	69,592,442	3,186
GBV2	A	52	N/A		108,097	108,097	108,097	9,250,997	1,000	44,832,400	4,846
GBMINT	A	52	N/A		400,000	400,000	400,000	2,500,043	1,000	7,811,395	3,125
SAUKORT	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,001	1,000	1,230,186	1,230
GBMPOL	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,004	1,000	1,488,596	1,488
GBMLATM	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,004	1,000	1,540,871	1,541
GBMPDEU	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,001	1,000	1,264,488	1,265
GBMGLB	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,001	1,000	1,294,754	1,295
GBMCOMP	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000	1,337,984	1,338
GBMFIBR	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,001	1,000	1,296,387	1,296
GBMI01	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,001	1,000	1,162,769	1,163
GBMI02	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,002	1,000	1,524,729	1,525
GBMI03	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,001	1,000	1,461,158	1,461
GBMI04	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000	1,258,207	1,258
GBM105	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000	1,413,526	1,413
GBMAAA	A	52	N/A		505,306	505,306	505,306	3,210,753	1,622	3,326,065	1,681
GBMI06	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000	1,209,150	1,209
GBMI07	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000	0,990,376	990
GBMI08	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000	1,212,118	1,212



Emisora	Serie	Tipo Valor	Tasa a Valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de título operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado
GBMMILA	A	52	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.120414	1,120
GBMTGLO	A	52	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.503851	1,506
GBMSINC	A	52	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0.634705	635	0.648320	648
DYNVAL	A	52	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.121623	1,122
<b>Sociedades de Inversión en Instrumentos de deuda:</b>											
GBMDOL	A	51	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000005	1,000	2.210899	2,211
GBMPAT	A	51	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000009	1,000	2.144379	2,144
GBMGUBL	A	51	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000006	1,000	1.767775	1,768
GBMRETO	A	51	N/A	1,200,412	1,200,412	1,200,412	1,200,412	0.997943	1,198	0.916720	1,100
GBMUSD	A	51	N/A	669,793	669,793	669,793	669,793	2.043634	1,369	3.131248	2,098
GBME2	A	51	N/A	51,573	51,573	51,573	51,573	29.240223	1,508	31.478409	1,623
GBME3	A	51	N/A	260,825	260,825	260,825	260,825	5.262298	1,373	5.774684	1,506
GBMGUB	A	51	N/A	466,418	466,418	466,418	466,418	3.314240	1,546	3.619238	1,688
GBMM3	A	51	N/A	252,398	252,398	252,398	252,398	7.159027	1,807	7.976556	2,013
									\$ 46,186		\$ 75,675

Total inversiones permanentes en acciones

"El presente estado de valuación de cartera de inversión, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrados, reflejados las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad durante el período arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"El presente estado de valuación de cartera de inversión fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

"Los estados financieros adjuntos en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporcionan periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y pueden ser consultados en la página de internet: [www.gbmfondos.com.mx](http://www.gbmfondos.com.mx)".

  
Lic. Javier Martínez Morado  
Director de la Operadora de Fondos

  
Lic. Fernando Romo Rodríguez  
Contralor Normativo

  
Beatriz Gutiérrez Yanezas  
Directora de Contabilidad

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017.



**GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**  
Insurgentes Sur, 1605 Local 1, Col. San José Insurgentes, Del. Benito Juárez, CP. 03900,  
Ciudad de México,

## **Notas a los estados financieros**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En miles de pesos)

### **1. Actividad, entorno regulatorio y evento significativo**

GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, (la “Sociedad Operadora”) es subsidiaria de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (el “Corporativo”) quien posee el 99.99% de las acciones representativas del capital social pagado. La Sociedad Operadora se encuentra regulada por la Ley de Fondos de Inversión (la “Ley”), así como por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”). Su actividad principal es prestar servicios administrativos, manejar carteras de valores, promover las acciones de los fondos de inversión que administra y demás actividades necesarias para su operación, según se contemplan en la Ley y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las Personas que les Prestan Servicios (las “Disposiciones”) emitidas por la Comisión.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de octubre de 2014, se aprobó el cambio de denominación de Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión a GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, aprobando la reforma a los estatutos sociales, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo Trigésimo Octavo Transitorio, fracción VI del Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las agrupaciones Financieras, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero 2014. Esta asamblea se protocolizó mediante escritura No 102,755 con fecha 23 de diciembre de 2014.

La Comisión aprobó la reforma a los estatutos sociales el 18 de diciembre de 2014 mediante oficio No 312-1/112843/2014.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión en su carácter de regulador de la Sociedad Operadora, está la de llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Sociedad Operadora y requerir modificaciones a la misma.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad Operadora administra los siguientes Fondos de Inversión:

- GBM Instrumentos Bursátiles, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Inversión Total, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo en Acciones para Clientes Institucionales, Calificados y Fondos de Pensiones, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Crecimiento, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Inversiones Discrecionales, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Inversión en Fibras, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable



- GBM Inversiones en Infraestructura, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Inversiones Internacionales, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Renta Variable, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Inversiones Latinoamericanas, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Inversión Modelo, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Retorno Absoluto, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Inversiones en Índices Internacionales de Renta Variable, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Inversiones Bursátiles, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Capital Bursátil, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 101, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 102, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 103, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 104, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 105, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 106, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 107, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM 108, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Portafolio Agresivo, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Portafolio Bolsa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Portafolio Conservador, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Portafolio Especializado en Deuda, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Portafolio Moderado, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Inversión en el Mercado Integrado Latinoamericano en Acciones de Infraestructura, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Trackers Globales, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Global, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable



- Sauro Capital Fund, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- Fondo Sherpa-HKE Dynamic, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Inversión en Dólares, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Valores de Deuda, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo de Retorno Total, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo Patrimonial, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo de Inversión en Valores Denominados en Dólares, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- Finca, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales

## 2. Bases de presentación

**Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es 9.57% y 10.18%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron 6.77% y 3.36%, respectivamente.

## 3. Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue la Sociedad Operadora, están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las Disposiciones, las cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales y requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 “Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a fondos de inversión” de la Comisión, la contabilidad de la Sociedad Operadora se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (el “CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las sociedades operadoras de fondos de inversión realizan operaciones especializadas.



### ***Cambios contables -***

A partir del 1 de enero de 2017, la Sociedad Operadora adoptó las siguientes Normas y Mejoras a las Normas de Información Financiera 2017:

#### **Mejoras a las NIF 2017**

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-13, *Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros*, NIF B-6, *Estado de situación financiera*, NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*, y NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar* - Si a la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros se logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo de un pasivo contratado con dichas condiciones de pago y en el que se ha caído en incumplimiento, se permite la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.

NIF D-3, *Beneficios a los empleados* - *Se modifica* para establecer, como principio básico, que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, se podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la *tasa de mercado de bonos gubernamentales* o la *tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo*.

Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron mejoras que no generan cambios contables ya que precisan alcances y definiciones de las siguientes NIF para mayor claridad en su aplicación y tratamiento contable:

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad Operadora no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera

***Reclasificaciones*** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2017.

***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - A partir del 1 de enero de 2008, la Sociedad Operadora suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

### ***Cuentas de balance -***

***Disponibilidades*** - Está integrado por depósitos en bancos en el país, las cuales no tienen restricción en cuanto su disponibilidad y se encuentran registradas a su valor nominal. Los rendimientos que generen los depósitos se reconocerán en los resultados del ejercicio conforme se devenguen.

Los rendimientos que generan los depósitos en entidades financieras, así como los efectos de valorización de aquellos constituidos en moneda extranjera, se presentarán en el estado de resultados, como un ingreso o gasto por intereses, mismos que, en conjunto con los resultados por valuación y compraventa de divisas vinculadas a su objeto social, se agruparán en el rubro de margen integral de financiamiento, a que hace referencia el criterio D-3 "Estado de resultados".



## ***Inversiones en valores -***

***Títulos para negociar*** - Son aquellos valores que la Sociedad Operadora tiene en posición propia, con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios como participante en el mercado. Al momento de su adquisición, los títulos para negociar se registran al costo de adquisición. En la fecha de su enajenación, se reconoce el resultado por compraventa por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros del mismo. Los intereses devengados se registran directamente en resultados.

Se valúan a valor razonable, representado por el valor por el cual un instrumento puede ser intercambiado en un ambiente libre de influencias (“valor de mercado”) siendo proporcionado por un proveedor de precios o terceras personas sin conflicto de interés, contratado por la Sociedad Operadora conforme a lo establecido en las Disposiciones emitidas por la Comisión, determinando una plusvalía o minusvalía al comparar esta valuación con el costo promedio integrado de adquisición. De acuerdo con los criterios contables de la Comisión, la plusvalía o minusvalía se registra en una cuenta específica del estado de resultados denominada “Margen integral de financiamiento”.

El costo promedio de adquisición de las inversiones en valores incluye los intereses, premios y comisiones, incurridos al momento de la compra, resultando un “costo promedio integrado”.

El valor razonable proporcionado por el proveedor de precios proyecta los rendimientos devengados por los instrumentos que integran la cartera de valores hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente, conforme a los criterios de valuación establecidos por la Comisión.

***Operaciones de reporto*** - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

Actuando la Sociedad Operadora como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por cobrar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base a la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto “orientado a efectivo”.

No obstante la intención económica, el tratamiento contable de las operaciones de reporto “orientadas a efectivo” u “orientadas a valores” es el mismo.



**Cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar, neto** - Los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas, representan principalmente las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora por compras y ventas de valores con GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (la “Casa de Bolsa”), los cuales, se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de hasta 48 horas.

La Sociedad Operadora tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 o 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Operadora no presenta una estimación de cuentas incobrables.

**Inmuebles, mobiliario y equipo** - Los inmuebles, equipo y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. Los activos que provienen de adquisiciones hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados de las UDIS desde la fecha de adquisición hasta esa fecha.

El mobiliario y equipo, los gastos de instalación y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando los porcentajes señalados en la Ley del Impuesto Sobre la Renta (“LISR”).

**Inversiones permanentes** - Están representadas por inversiones en acciones (acciones de la Serie “A”) de los Fondos de Inversión en instrumentos de deuda y de renta variable, los cuales se encuentran registrados al valor de mercado de cierre de mes, registrándose sus efectos en los resultados del ejercicio.

**Otros activos** - Consiste principalmente en pagos anticipados, software, licencias y depósitos en garantía.

Asimismo, dentro del rubro de otros activos se registran las inversiones en valores del fondo de pensiones de la Sociedad Operadora. Las inversiones en valores adquiridas para cubrir las obligaciones laborales se registran a su valor de mercado de acuerdo al valor razonable.

Para efectos de presentación en los estados financieros, en caso de que las inversiones en valores adquiridas para cubrir el plan de pensiones y prima de antigüedad sean mayores al pasivo reconocido, éste excedente se presentará en el rubro de “Otros activos”. En caso de ser menor, dicho saldo se presentará reduciendo el rubro de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo correspondiente a la Sociedad Operadora se presenta en el rubro de “Otros activos”.

**Impuesto a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

**Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

**Beneficios directos a los empleados** - Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- i. Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- ii. Beneficios post-empleo - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones (en su caso incluir: pagos por retiro que se asemejan a una pensión, (en su caso: y beneficios posteriores al retiro como servicios médicos y hospitalarios), e indemnizaciones por separación voluntaria o involuntaria que generen obligaciones asumidas se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.



- iii. Beneficios a los empleados por terminación - Los beneficios por terminación de la relación laboral que no generen obligaciones asumidas se registran al momento en que: a) la entidad ya no tenga alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos de esos beneficios o no pueda retirar una oferta o b) al momento en que la entidad cumpla con las condiciones de una reestructuración.
- iv. Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) -La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generar un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice

**Reconocimiento de ingresos y gastos** - La Sociedad Operadora registra sus ingresos y gastos de la siguiente forma:

- Los ingresos y gastos que se derivan de servicios administrativos, se registran conforme se devengan, de acuerdo con los contratos celebrados con los Fondos de inversión que administra y otros.
- La venta de valores se registra el día en que las operaciones de venta de la cartera son efectuadas, reconociéndose en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas" el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros a la fecha de la enajenación.
- Los intereses generados por instrumentos bancarios se incluyen en el estado de resultados conforme se devengan.

**Cuentas de orden** - Al pie del balance general se deberán presentar situaciones o eventos que de acuerdo a la definición de activos, pasivos y capital contable antes mencionada, no deban incluirse dentro de dichos conceptos en el balance general de las entidades, pero que proporcionen información sobre alguno de los siguientes eventos:

- Bienes en custodia o en administración: Corresponde al importe de los bienes en administración de los fondos de inversión.
- Otras cuentas de registro: otras cuentas que la entidad considere necesarias para facilitar el registro contable o para cumplir con las disposiciones legales aplicables.
- Acciones emitidas: Corresponde al número de acciones emitidas.

**Estado de flujos de efectivo** - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad Operadora para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Sociedad Operadora utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del Estado de Flujos de Efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-5 "Estados de flujos de efectivo" de las Disposiciones.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad Operadora y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.



5. Cuentas por cobrar

	2017	2016
Deudores por liquidación de operaciones	\$ 1,135	\$ 22,847
Impuesto al Valor Agregado (IVA) pendiente de acreditar	21,707	25,175
Otros deudores	16,837	12,288
ISR a favor	12,535	32,338
IETU a favor	<u>399</u>	<u>399</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 52,613</u></b>	<b><u>\$ 93,047</u></b>

6. Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)

Al 31 de diciembre se integra como sigue:

	Años vida útil	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Inmuebles	20	\$ 22,389	\$ (7,106)	\$ 15,283
Equipo de cómputo	3	41,696	(41,245)	451
Mobiliario y equipo de oficina	10	29,334	(23,338)	5,996
Adaptaciones y mejoras	20	<u>56,824</u>	<u>(37,070)</u>	<u>19,754</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>\$ 150,243</u>	<u>\$ (108,759)</u>	<u>\$ 41,484</u>
Inmuebles	20	\$ 22,389	\$ (6,195)	\$ 16,194
Equipo de cómputo	3	52,748	(51,746)	1,002
Mobiliario y equipo de oficina	10	18,253	(10,784)	7,469
Adaptaciones y mejoras	20	<u>56,005</u>	<u>(34,934)</u>	<u>21,071</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		<u>\$ 149,395</u>	<u>\$ (103,659)</u>	<u>\$ 45,736</u>

Los movimientos en los inmuebles, mobiliario y equipo (neto) son como sigue:

Costo de adquisición

Saldos al 1 de enero de 2015	\$ 146,626
Adiciones	3,761
Disposiciones	<u>992</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	149,395
Adiciones	848
Disposiciones	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 150,243</u>



**Depreciación acumulada:**

Saldos al 1 de enero de 2015	\$	94,574
Adiciones		9,085
Disposiciones		<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		103,659
Adiciones		5,100
Disposiciones		<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$	<u>108,759</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	\$	<u>45,736</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	\$	<u>41,484</u>

**7. Otros activos**

	2017	2016
Software	\$ 162,510	\$ 156,679
Amortización Software	(117,525)	(82,402)
Licencias	9,874	17,937
Mantenimiento de sistemas	6,980	5,431
Anticipo de pagos provisionales de impuestos	<u>24,399</u>	<u>3,545</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	86,238	101,190
Obligaciones por beneficios definidos	-	(98)
Activos del plan	-	1,267
Depósitos en garantía	<u>657</u>	<u>657</u>
Otros activos a corto y largo plazo	<u>657</u>	<u>1,826</u>
Total Otros activos	\$ <u>86,895</u>	\$ <u>103,016</u>

El software tiene una vida útil de 4 años, y comienza su depreciación cuando se termina su desarrollo. La depreciación se registra dentro del rubro de "Gastos de administración y promoción".

**8. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar**

	2017	2016
Impuestos por pagar	\$ 21,064	\$ 19,430
Aportaciones de seguridad social	1,185	344
Acreedores diversos	8,380	8,052
Provisiones para obligaciones diversas	<u>-</u>	<u>1,374</u>
Total	\$ <u>30,629</u>	\$ <u>29,200</u>



## 9. Servicios administrativos con los Fondos de inversión

**Ingresos** - Los ingresos por servicios administrativos y las comisiones por concepto de distribución se calculan con base en los contratos de prestación de servicios. También estipulan la responsabilidad que asume la Sociedad Operadora por cualquier reclamación o sanción por parte de las autoridades.

	2017	2016
Administración	\$ 211,035	\$ 217,954
Distribución	<u>491,063</u>	<u>506,742</u>
Total, neto	<u>\$ 702,098</u>	<u>\$ 724,696</u>

**Egresos** - La Sociedad Operadora recibe servicios administrativos de compañías afiliadas y se calculan con base en los contratos de prestación de servicios. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos por servicios administrativos ascienden a \$26,940 y \$50,658, respectivamente, los cuales se incluyen en el estado de resultados en el rubro de "Gastos de administración".

## 10. Operaciones y saldos con partes relacionadas

La Sociedad Operadora lleva a cabo operaciones entre compañías relacionadas tales como prestación de servicios, originando ingresos a una y egresos a otra.

- a. Los activos y pasivos con partes relacionadas al 31 de diciembre, asciende a:

	2017	2016
Activos-		
Comisiones	\$ 4,588	\$ 2,914
Distribución	<u>8,256</u>	<u>574</u>
	<u>\$ 12,844</u>	<u>\$ 3,488</u>

- b. Las transacciones registradas en resultados realizadas con partes relacionadas son:

	2017	2016
Ingresos por -		
Servicios administrativos a los fondos de inversión	\$ 211,035	\$ 217,954
Servicios de distribución de fondos de inversión	<u>491,063</u>	<u>506,742</u>
	<u>\$ 702,098</u>	<u>\$ 724,696</u>
Gastos por -		
Servicios administrativos	\$ 26,940	\$ 50,658
Comisiones	2,401	1,374
Distribución	<u>254,952</u>	<u>254,244</u>
	<u>\$ 284,293</u>	<u>\$ 306,276</u>

## 11. Obligaciones de carácter laboral

De acuerdo con la LFT, la Sociedad Operadora tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones, pensiones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

La Sociedad Operadora registra anualmente el costo neto del período para crear un fondo que cubra el pasivo neto proyectado por prima de antigüedad, pensiones e indemnizaciones, a medida que se devenga de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por peritos independientes. Estos cálculos están basados en el método de crédito unitario proyectado. Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios definidos, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Sociedad Operadora.



La Sociedad Operadora tiene un plan de beneficio definido, el cual consiste en otorgar un ingreso mensual a los empleados que dejen de prestar sus servicios a la Sociedad Operadora, siempre y cuando a la fecha de modificación del plan la suma de la edad más el servicio pensionable sea mayor o igual a 50.

La Sociedad Operadora tiene un plan de pensiones de contribución definida, el cual consiste en que acepta entregar montos de efectivo preestablecidos a un fideicomiso irrevocable, en los que los beneficios de los trabajadores consistirán en la suma de dichas aportaciones, más o menos las ganancias o pérdidas en la administración de tal fondo de aquellos trabajadores que decidieron adherirse al nuevo plan, el cual fue opcional para los mismos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el 100% de los trabajadores que laboran en la Sociedad Operadora continúan en el plan de beneficio definido de pensiones. A esa misma fecha el saldo del (pasivo) activo neto proyectado en la Sociedad Operadora asciende a \$(306) y \$1,169, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Operadora amortiza las variaciones en supuestos para el plan de pensiones por jubilación en 10 años y el plan de primas de antigüedad en 10 años, con base en la vida laboral promedio por jubilación.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas de los planes de beneficios definidos de la Sociedad Operadora, en donde se incluyen plan de pensiones, primas de antigüedad, e indemnizaciones, se muestran como sigue:

	2017	2016
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (376)	\$ (98)
Valor razonable de los activos del plan	<u>71</u>	<u>1,267</u>
(Pasivo) Activo neto proyectado	<u>\$ (306)</u>	<u>\$ 1,169</u>

El costo neto del período se integra como sigue:

	2017	2016
Costo de servicios del año	\$ 133	\$ 128
Amortización de pasivo de transición y ganancias actuariales	72	(2,413)
Menos- rendimiento de los activos del fondo	<u>142</u>	<u>(52)</u>
Costo neto del período	<u>\$ 347</u>	<u>\$ (2,337)</u>

Las hipótesis económicas utilizadas fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	7.25%	8.25%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.25%	8.25%
Tasa de incremento salarial	4.50%	4.50%

La Sociedad Operadora ha constituido un fondo en una institución financiera para hacer frente a las obligaciones laborales mencionadas. Durante el ejercicio 2017 y 2016, no se realizaron aportaciones al fondo. Los activos del fondo se integran por inversiones en valores de renta fija y de renta variable, negociables en la Bolsa Mexicana de Valores.

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2017	2016
Saldo inicial (nominal)	\$ 98	\$ 2,257
Ajuste actuarial de saldo inicial	67	32
Contribuciones al fondo	<u>212</u>	<u>(2,191)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 377</u>	<u>\$ 98</u>



El movimiento del fondo fue como sigue:

	2017	2016
Saldo inicial	\$ 1,267	\$ 1,679
(Pérdidas) ganancias	(1,196)	(557)
Rendimiento real del fondo	<u>-</u>	<u>145</u>
Saldo final	<u>\$ 71</u>	<u>\$ 1,267</u>

## 12. Impuestos a la utilidad

La Sociedad Operadora está sujeta al ISR. Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa para 2017 y 2016 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Respecto al reconocimiento contable de los temas incluidos en la Reforma Fiscal 2014, que están relacionados con los impuestos a la utilidad, el CINIF emitió la INIF 20 Efectos Contables de la Reforma Fiscal 2014, con vigencia a partir de diciembre 2013.

### a. *Impuesto al Valor Agregado*

Se homologa la tasa del Impuesto al Valor Agregado ("IVA") a nivel nacional, incrementándose la tasa en zona fronteriza del 11% al 16%.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2017	2016
ISR:		
Causado	\$ (33)	\$ (26,991)
Diferido	<u>(17,934)</u>	<u>313</u>
	<u>\$ (17,967)</u>	<u>\$ (26,678)</u>

**Conciliación del resultado contable y fiscal** - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad Operadora fue el ajuste anual por inflación, provisiones, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal de los activos fijos y adaptaciones y mejoras y el efecto de la operación entre partes relacionadas, así como el efecto de valuación de inversiones en valores, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

**Impuestos diferidos** - Al 31 de diciembre, los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2017	2016
ISR diferido activo:		
Inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 21,190	\$ 8,113
Otros activos	43	-
Provisiones	299	850
Pérdidas fiscales	<u>1,169</u>	<u>-</u>
	22,701	8,963
ISR diferido pasivo:		
Valuación inversiones en valores	<u>(7,754)</u>	<u>(11,950)</u>
Total activo (pasivo) diferido	<u>\$ 14,947</u>	<u>\$ (2,987)</u>



**Otros aspectos fiscales (no auditados):**

Al 31 de diciembre se tienen los siguientes saldos en los indicadores fiscales relevantes:

	2017	2016
Cuenta de capital de aportación	\$ <u>67,499</u>	\$ <u>63,308</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ <u>344,472</u>	\$ <u>328,367</u>

La conciliación de la tasa legal de ISR y la tasa efectiva, expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2017	2016
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 25,943	\$ 81,956
Partidas en conciliación		
Ajuste anual por inflación	(8,245)	(3,266)
Gastos no deducibles	17,745	9,148
Otras partidas	<u>(95,332)</u>	<u>3,989</u>
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	\$ (59,889)	\$ 91,827
Tasa estatutaria aprobada del impuesto a la utilidad	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Total del impuesto sobre la renta causado y diferido	(17,967)	27,548
Complemento ISR año 2015	-	(870)
	<u>(17,967)</u>	<u>26,678</u>
Tasa efectiva	<u>(69)%</u>	<u>33%</u>

**13. Capital contable**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal
Capital fijo:		
Acciones Serie "A" (pagadas)	15,250,000	\$ 15,250
Capital variable:		
Acciones Serie "B" (pagadas)	<u>15,250,000</u>	<u>15,250</u>
Total	<u>30,500,000</u>	<u>\$ 30,500</u>

El capital social se encuentra integrado por 15,250,000 acciones de la Serie "A" y 15,250,000 acciones de la Serie "B" ordinarias y nominativas con valor nominal de un peso cada una. El monto del capital variable en ningún caso podrá ser superior al del capital pagado sin derecho a retiro.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital de la Sociedad Operadora, gobiernos o dependencias oficiales, así como extranjeros directamente o a través de interpósita persona.

La adquisición del control del 10% o más acciones representativas del capital social de la Sociedad Operadora, deberá someterse a la aprobación de la Comisión.

Las acciones de la Sociedad Operadora sólo podrán transmitirse previa autorización de la Comisión y el capital mínimo obligatorio con arreglo a la Ley estará integrado por acciones sin derecho a retiro.



Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Sociedad Operadora, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su importe asciende a \$5,100 para ambos años.

En caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la Sociedad Operadora, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Sociedad Operadora debe llevar control de la cuenta de utilidad fiscal neta.

Las reducciones de capital causarán ISR cuando su valor fiscal sea menor al capital contable de la Sociedad Operadora al momento de la reducción.

La reserva legal no es susceptible de distribuirse a los accionistas, excepto en la forma de dividendos en acciones.

#### 14. Administración Integral de Riesgos (cifras en pesos, no auditadas)

La gestión del riesgo se considera por la Sociedad Operadora, como un elemento competitivo de carácter estratégico con el objetivo último de maximizar el valor generado para el accionista. Esta gestión está definida, en sentido conceptual y organizacional, como un tratamiento integral de los diferentes riesgos (Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Contrapartida, Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico), asumidos por la Sociedad Operadora en el desarrollo de sus actividades. La administración que la Sociedad Operadora haga del riesgo inherente a sus operaciones es esencial para entender y determinar el comportamiento de su situación financiera y para la creación de valor en el largo plazo.

En cumplimiento a lo establecido por las disposiciones de carácter prudencial en materia de Administración Integral de Riesgos aplicables a las operadoras de sociedades de inversión emitidas por la Comisión, el Consejo de Administración acordó la creación del puesto de Responsable de Administración Integral de Riesgos, funcionando bajo los lineamientos indicados en las citadas disposiciones. Este Responsable vigila que las operaciones se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración para la Administración Integral de Riesgos.

La cuantificación de los diferentes riesgos que enfrenta la Sociedad Operadora proporciona información útil para cuantificar en el corto plazo las posibles variaciones en los ingresos financieros, ya que en la medida en que se materialicen las pérdidas estimadas que se mencionan más adelante, los resultados de la Sociedad Operadora se verían afectados en proporciones muy similares.

**Límites** - Los límites se emplean para controlar el riesgo global de la Sociedad Operadora, a partir de cada uno de sus portafolios y libros. Estos límites se establecen para el VaR, que es la medida de riesgo utilizada por la Sociedad Operadora, definida más adelante, y son autorizados únicamente por el Consejo de Administración de la Sociedad Operadora.

**Riesgo de mercado** - El Responsable de Administración de Riesgos, tiene la responsabilidad de recomendar las políticas de gestión del Riesgo de Mercado de la Sociedad Operadora, estableciendo los parámetros de medición de riesgo, y proporcionando informes, análisis y evaluaciones a la Alta Dirección, y al Consejo de Administración.

La medición del Riesgo de Mercado cuantifica el cambio potencial en el valor de las posiciones asumidas como consecuencia de cambios en los factores de Riesgo de Mercado.

Para medir el riesgo dentro de un enfoque global, se sigue la metodología de Valor en Riesgo ("VaR"). El VaR se define como la estimación estadística de la pérdida potencial de valor de una determinada posición, en un determinado período de tiempo y con un determinado nivel de confianza. El VaR proporciona una medida universal del nivel de exposición de las diferentes unidades de negocio, permite la comparación del nivel de riesgo asumido entre diferentes instrumentos y mercados, expresando el nivel de cada unidad tanto en pesos como en proporción respecto de la cifra de capital contable de la Sociedad Operadora.



Se calcula el VaR por el método de simulación histórica, a un horizonte de 1 día y con un nivel de confianza del 95% (no auditado).

A continuación se presentan los límites para los riesgos de Mercado, Liquidez y Crédito para todos los fondos de inversión (no auditado), tanto de deuda como de renta variable. El límite esta expresado en términos porcentuales respecto al activo neto de cada fondo de inversión (no auditado).

Fondo	Riesgo de Mercado 29/12/2017		VaR / AN	Límite / AN
	Fondos de Inversión de Renta Variable	Fondos de Inversión de Deuda		
	VaR 95%	Límite		
GBMAAA	1,610,761	12,899,127	0.80%	6.40%
SAURORT	8,325,395	31,369,855	0.85%	3.19%
GBMCRE	30,131,792	155,970,121	0.66%	3.41%
GBMINT	10,384,521	46,799,965	1.23%	5.54%
GBMIPC	702,410	5,146,563	0.70%	5.12%
GBMMOD	18,181,282	114,126,930	0.82%	5.12%
GBMTRV	6,189,857	29,104,711	1.13%	5.33%
GBMV1	18,493,326	93,311,404	0.63%	3.20%
GBMV2	21,875,730	149,076,407	0.56%	3.84%
GBMAGR	66,097,204	907,237,019	0.62%	8.53%
GBMPICT	29,725,467	135,767,838	1.09%	5.00%
GBMINF	4,825,405	37,767,413	0.68%	5.33%
GBMDIV2	1,793,937	77,090,135	0.14%	5.97%
GBMPAGR	596,463	6,028,925	0.39%	3.94%
GBMPMOD	938,341	9,936,297	0.21%	2.24%
GBMPBOL	1,008,126	7,767,892	0.66%	5.12%
GBMPCON	200,810	2,152,846	0.08%	0.91%
GBMLATM	504,992	2,055,835	1.15%	4.69%
GBMPDEU	793,140	48,216,329	0.01%	0.91%
GBMCOMP	13,253	53,519	0.99%	4.00%
GBMGLB	15,715,877	77,531,564	0.69%	3.41%
GBMFIBR	230,526	1,027,675	1.15%	5.12%
GBM101	459,463	2,290,504	0.68%	3.41%
GBM102	25,069,358	81,958,694	1.04%	3.40%
GBM103	24,947,067	76,194,093	1.11%	3.40%
GBM104	65,511,345	293,483,760	0.67%	3.00%
GBM105	6,149,748	33,553,738	0.55%	3.00%
GBM106	10,740	41,232	0.89%	3.41%
GBM107	1,477,547	5,888,273	0.86%	3.41%
GBM108	11,563	41,333	0.95%	3.41%
GBMMILA	9,240	52,547	0.82%	4.69%
GBMTGLO	15,277	80,262	1.01%	5.33%
DYNVAL	6,699,010	15,907,247	1.01%	2.40%
Fondo	VaR	Límite	VaR / AN	Límite / AN
GBMDOL	41,385,108	114,818,907	1.15%	3.20%
GBMF2	37,457	11,008,420	0.0009%	0.25%
GBMF3	1,027,670	26,026,844	0.02%	0.53%
GBMPAT	1,145,215	17,914,345	0.03%	0.49%
GBMUSD	12,106,396	39,117,016	1.19%	3.84%
GBMGUB	548,448	2,232,564	0.03%	0.11%
GBMGUBL	0	1,280,362	0.0000%	0.03%
GBMM3	1,218,301	19,199,999	0.03%	0.51%
GBMRETO	225,278	131,051,471	0.02%	10.00%

Nota: VaR con horizonte a 1 día. AN = Activo Neto



**Riesgo de crédito** - El Riesgo de Crédito está asociado a las pérdidas potenciales que se generarían en la valuación de los instrumentos de deuda, por incrementos en las tasas y sobretasas atribuidos a migraciones crediticias.

La metodología elegida para llevar a cabo la estimación de dichas pérdidas es la de CREDITMETRICS. Se asume independencia entre las migraciones de calificaciones. Para cuantificar el riesgo, se requiere de una matriz de probabilidades de transición de calificaciones y de una matriz en la que se definan los diferenciales de sobretasas promedio que existen entre cada par de calificaciones.

Fondo	Fondos de Inversión de Renta Variable		Promedio Anual	Limite
	Exposición Riesgo Crédito	Pérdida Esperada / Activo Neto		
GBMAAA	0	0.00%	0.00%	0.50%
SAURORT	0	0.00%	0.00%	4.00%
GBMCRE	0	0.00%	0.00%	1.50%
GBMINT	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMIPC	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMMOD	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMTRV	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMV1	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMV2	1	0.00%	0.00%	0.50%
GBMAGR	1,592	0.00%	0.00%	0.50%
GBMPICT	0	0.00%	0.00%	1.35%
GBMINF	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMDIV2	20,212,960	1.57%	1.82%	10.00%
GBMPAGR	149,627	0.10%	0.12%	2.00%
GBMPMOD	557,614	0.13%	0.16%	2.00%
GBMPBOL	49,658	0.03%	0.04%	2.00%
GBMPCON	331,139	0.14%	0.19%	1.90%
GBMLATM	0	0.00%	0.00%	2.00%
GBMPDEU	17,897,897	0.34%	0.36%	3.50%
GBMCOMP	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMGLB	0	0.00%	0.00%	4.00%
GBMFIBR	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBM101	0	0.00%	0.00%	1.50%
GBM102	0	0.00%	0.00%	2.00%
GBM103	0	0.00%	0.00%	2.50%
GBM104	0	0.00%	0.00%	3.00%
GBM105	0	0.00%	0.00%	4.00%
GBM106	0	0.00%	0.00%	1.50%
GBM107	0	0.00%	0.00%	1.50%
GBM108	0	0.00%	0.00%	1.50%
GBMMILA	0	0.00%	0.00%	2.00%
GBMTGLO	0	0.00%	0.00%	0.50%
DYNVAL	0	0.00%	0.00%	3.00%

Fondo	Fondos de Inversión de Deuda		Promedio Anual	Limite
	Exposición Riesgo Crédito	Pérdida Esperada / Activo Neto		
GBMDOL	8,070,690	0.22%	0.27%	2.00%
GBMF2	658,972	0.01%	0.06%	2.50%
GBMF3	6,959,258	0.14%	0.19%	3.00%
GBMPAT	7,188,512	0.20%	0.29%	3.50%
GBMUSD	6,661,954	0.65%	0.77%	8.00%
GBMGUB	0	0.00%	0.00%	0.30%
GBMGUBL	0	0.00%	0.00%	0.30%
GBMM3	15,153,852	0.40%	0.48%	2.70%
GBMRETO	1,847,691	0.14%	0.09%	3.50%



**Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad que la Sociedad Operadora tenga de financiar los compromisos adquiridos, a precios de mercados razonables. Los factores que influyen pueden ser de carácter externo (crisis de liquidez) e interno por excesiva concentración de vencimientos.

Fondo	Fondos de Inversión de Renta Variable		Promedio Anual	Limite
	Exposición Riesgo Liquidez	Riesgo Liquidez / Activo Neto		
GBMAAA	1,375,810	0.68%	0.72%	1.25%
SAURORT	5,064,314	0.51%	0.45%	4.50%
GBMCRE	114,555,523	2.50%	2.46%	4.00%
GBMINT	12,818,922	1.52%	0.58%	2.20%
GBMIPC	308,597	0.31%	0.33%	2.15%
GBMMOD	34,479,310	1.55%	1.35%	6.00%
GBMTRV	2,465,581	0.45%	0.39%	2.25%
GBMV1	116,532,130	4.00%	5.28%	10.00%
GBMV2	131,822,307	3.40%	3.72%	10.00%
GBMAGR	206,748,872	1.94%	2.23%	6.00%
GBMPICT	10,787,865	0.40%	0.35%	3.00%
GBMINF	21,076,133	2.97%	2.74%	5.00%
GBMDIV2	5,189,905	0.40%	0.57%	3.00%
GBMPAGR	1,742,929	1.14%	1.09%	3.00%
GBMPMOD	3,037,659	0.68%	0.67%	3.10%
GBMPBOL	2,873,103	1.89%	1.80%	4.20%
GBMPCON	814,906	0.34%	0.35%	0.85%
GBMLATM	884,990	2.02%	2.15%	4.50%
GBMPDEU	5,915,744	0.11%	0.14%	0.85%
GBMCOMP	7,109	0.53%	0.53%	2.15%
GBMGLB	60,480,405	2.66%	2.68%	4.50%
GBMFIBR	162,751	0.81%	0.86%	4.00%
GBM101	210,375	0.31%	0.33%	4.00%
GBM102	38,038,539	1.58%	2.10%	4.00%
GBM103	38,253,083	1.71%	2.33%	4.00%
GBM104	124,862,659	1.28%	1.36%	3.50%
GBM105	16,578,817	1.48%	1.63%	3.00%
GBM106	3,839	0.32%	0.49%	4.00%
GBM107	4,077,491	2.36%	2.29%	4.00%
GBM108	3,046	0.25%	0.33%	4.00%
GBMMILA	10,933	0.98%	0.94%	5.00%
GBMTGLO	2,483	0.16%	0.44%	2.25%
DYNVAL	3,618,311	0.55%	0.30%	5.00%

Fondo	Fondos de Inversión de Deuda		Promedio Anual	Limite
	Exposición Riesgo Liquidez	Riesgo Liquidez / Activo Neto		
GBMDOL	11,616,602	0.32%	0.26%	0.60%
GBMF2	266,575	0.01%	0.02%	0.25%
GBMF3	2,707,242	0.06%	0.10%	0.50%
GBMPAT	2,309,977	0.06%	0.10%	0.65%
GBMUSD	3,745,002	0.37%	0.35%	1.20%
GBMGUB	398,122	0.02%	0.03%	0.10%
GBMGUBL	0	0.00%	0.00%	0.10%
GBMM3	2,750,200	0.07%	0.12%	0.50%
GBMRETO	1,534,658	0.12%	0.07%	2.97%



**Riesgo operativo** - La administración del Riesgo Operativo se aborda desde dos perspectivas, la primera es histórica ya que se enfoca en llevar el registro de diversos eventos que han generado pérdidas a la Sociedad Operadora, a partir de estos registros se fijan los límites de tolerancia. La segunda tiene que ver con la probabilidad de que se generen fallas en los procesos operativos y que estas fallas generen pérdidas, en este caso se consideran tanto las pérdidas que se han materializado como aquellas que son potenciales, se fundamenta en las situaciones que los expertos de cada área de interés consideren más relevantes, tanto por severidad como por frecuencia.

- El registro de las pérdidas operativas históricas se lleva a cabo de manera mensual. Para obtener la información necesaria se consulta con el área de Contabilidad cuales fueron las bonificaciones, infracciones, recargos, u otras pérdidas derivadas de fallas en la operación que se hayan pagado durante el mes inmediato anterior. Con esa información se acude al área respectiva para indagar los motivos de la pérdida, el área puede ser Legal, Promoción, Auditoría Interna, etc.
- El procedimiento para llevar a cabo la estimación de los Riesgos Operativos que están implícitos en los procesos comienza por identificar las áreas donde se concentra el Riesgo Operativo; una vez identificadas se tiene una entrevista con el director de cada una de estas áreas identificadas. La información obtenida a través de las entrevistas puede ser utilizada de diversas maneras, tanto para tener una estimación del impacto que tendría para la Sociedad Operadora si se materializaran los Riesgos Operativos implícitos en los procesos, como para analizar los procesos donde se tiene concentrado el mayor Riesgo Operativo potencial, así como para apoyo a áreas como Auditoría Interna y Contraloría Normativa.

**Riesgo tecnológico** - Se realiza la evaluación de procesos en conjunto con el área de Sistemas, con la finalidad de mitigar la ocurrencia de fallas en las diversas aplicaciones que utiliza la Sociedad Operadora, así como de determinar la magnitud de las pérdidas potenciales asociadas. Las categorías en las que se almacenan los registros históricos de severidad y frecuencia son principalmente las siguientes: falla en la operación del modelo o sistema y software.

**Riesgo legal** - En conjunto con las áreas de Jurídico, Auditoría Interna y Contraloría Normativa, se realiza la evaluación de procesos con la finalidad de mitigar la ocurrencia de incumplimientos a las disposiciones legales y administrativas aplicables a la Sociedad Operadora, así como de determinar la magnitud de las pérdidas potenciales asociadas.

## 15. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Operadora ha sido emplazada a un reducido número de juicios que podrían representar pasivos contingentes, sin embargo, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales tanto internos como externos, éstos no representan un riesgo importante y, aún en caso de perderse, la situación financiera de la Sociedad Operadora no se vería afectada de manera significativa.

## 16. Multas y sanciones

Las multas y sanciones de los Fondos de inversión administrados por la Sociedad Operadora, originadas por operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o contemplados en los prospectos de información al público inversionista, serán imputables a la Sociedad Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio de los Fondos de inversión.

\* \* \* \* \*

