

**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
2018 y 2017 e Informe de los
auditores independientes del 22 de
marzo de 2019



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

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

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales y estados de resultados	5
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estados de flujos de efectivo	7
Estado de valuación de cartera de inversión	8
Notas a los estados financieros	11



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 los balances generales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018, 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 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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").

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* 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.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.



Comisiones y tarifas cobradas (Véase la Nota 8. Servicios administrativos y de distribución con los Fondos de inversión)

Los ingresos que se derivan de servicios de administración y de distribución de los Fondos de Inversión, se registran conforme se devengan, de acuerdo con los contratos celebrados y aplicando las comisiones fijadas en los prospectos de información al público inversionista de cada uno de los Fondos de Inversión que la Sociedad administra.

Las comisiones por administración y distribución de los Fondos de Inversión representan el 93% del total de las comisiones y tarifas cobradas por la Sociedad. Por lo que la integridad y exactitud de las comisiones por administración y distribución tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Nuestra revisión incluyó procedimientos al 31 de diciembre de 2018 enfocados a la integridad de las comisiones por administración y distribución a través del cotejo del total de series accionarias de los Fondos de Inversión que la Sociedad administra, sujetas al pago de una comisión de administración o de distribución; y exactitud de las comisiones cobradas por los mencionados conceptos mediante el recálculo de las mismas, cotejando el importe de los activos netos empleados como base de cálculo contra los montos confirmados por el proveedor de servicios contables y de valuación de los Fondos de Inversión (Operadora COVAF, S.A. de C.V. Sociedad Operadora Limitada de Fondos de Inversión ("COVAF")) de una muestra de comisiones diarias, y multiplicando dicha base por porcentaje de comisión aplicable. Este último cotejado contra los porcentajes establecidos en los prospectos de información al público inversionista de los Fondos de Inversión.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Inversiones en valores (Véase el Estado de valuación de cartera de inversión)

La Sociedad registra sus inversiones en valores de acuerdo con el Criterio B-2 "Inversiones en valores" de los criterios contables considerando las normas particulares relativas al reconocimiento, valuación, presentación y revelación de estas operaciones en los estados financieros. Las inversiones en valores representan el 37% del total de los activos de la Sociedad. Se integran principalmente por instrumentos de renta variable clasificados de acuerdo a los criterios contables como títulos para negociar. Por lo que la existencia y valuación de las inversiones en valores tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Nuestra revisión incluyó procedimientos al 31 de diciembre de 2018 enfocados a la integridad de las inversiones en valores a través del cotejo del total de inversiones en valores de la cartera de inversión, contra lo reportado en el estado de cuenta del custodio de las inversiones (S.D. INDEVAL, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("INDEVAL")); valuación de las inversiones en valores mediante el recálculo de la misma, cotejando los precios utilizados por la Sociedad contra los proporcionados por el proveedor de precios a través de confirmación y; presentación y clasificación de las inversiones en valores incluidas en la cartera de inversión de la Sociedad conforme a lo establecido en el Criterio B-2 "Inversiones en valores" del Anexo 5 de los criterios contables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

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

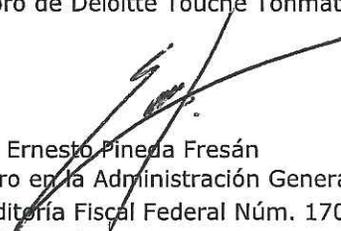
Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que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



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinamos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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
Ciudad de México, Mexico
22 de marzo de 2019



GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Insurgentes Sur 1605, Piso 22, Col. San José Insurgentes, Del. Benito Juárez, CP. 03900, Ciudad de México

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

Balances generales

	2018	2017
Activo		
Disponibilidades	\$ 61	\$ 61
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	167,083	81,555
Deudores por reporto (saldo deudor)	19,057	58,900
Cuentas por cobrar (neto)	85,911	52,613
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	33,859	41,484
Inversiones permanentes	73,793	75,675
Impuestos y PTU diferidos (neto)	16,640	14,947
Otros activos:		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	57,582	86,238
Otros activos a corto y largo plazo	<u>657</u>	<u>657</u>
Total activo	<u>\$ 454,643</u>	<u>\$ 412,130</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar:		
Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 22,029	\$ -
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>31,585</u>	<u>30,934</u>
Total pasivo	\$ 53,614	\$ 30,934
Capital contable		
Capital contribuido:		
Capital social	30,500	30,500
Capital ganado:		
Reservas de capital	6,100	5,100
Resultado de ejercicios anteriores	347,391	304,481
Remediaciones por beneficios definidos a los empleados	(2,512)	(2,795)
Resultado neto	<u>19,550</u>	<u>43,910</u>
Total capital contable	<u>401,029</u>	<u>381,196</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 454,643</u>	<u>\$ 412,130</u>
Cuentas de orden		
Bienes en custodia o en administración	\$ 92,320,209	\$ 85,660,793
Otras cuentas de registro	\$ 12,000	\$ 12,000
Acciones emitidas	30,500,000	30,500,000

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 es de \$30,500 y \$30,500”.

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018, son parte de estos estados financieros.

Estados de resultados

	2018	2017
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 739,281	\$ 751,926
Comisiones y erogaciones pagadas	<u>(373,713)</u>	<u>(353,417)</u>
Ingresos por servicios	365,568	398,509
Margen integral de financiamiento	(2,803)	3,523
Otros ingresos (egresos) de la operación	80,125	11,046
Gastos de administración	<u>(396,324)</u>	<u>(391,150)</u>
Resultado de la operación	46,566	21,928
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	<u>(3,101)</u>	<u>4,015</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	43,465	25,943
Impuesto a la utilidad causados	(25,609)	33
Impuesto a la utilidad diferidos (neto)	<u>1,694</u>	<u>17,934</u>
Resultado neto	<u>\$ 19,550</u>	<u>\$ 43,910</u>

“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 periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y 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”.

Lic. Javier Martínez Morodo
Director de la Operadora de Fondos

Lic. David Alfonso Rincón Gallardo
Contralor Normativo

C.P. Beatriz Gálvez Vanegas
Directora de Contabilidad



Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (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	
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 25,500	\$ 5,100	\$ 324,203	\$ (1,667)	\$ 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	324,203	(1,667)	-	338,414
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-						
Resultado neto	-	-	-	-	43,910	43,910
Remediaciones del pasivo por beneficios definidos	-	-	-	(1,128)	-	(1,128)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	30,500	5,100	304,481	(2,795)	43,910	381,196
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios-						
Constitución de reservas	-	1,000	-	-	(1,000)	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	42,910	-	(42,910)	-
Total	30,500	6,100	347,391	(2,795)	-	381,196
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-						
Resultado neto	-	-	-	-	19,550	19,550
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	283	-	283
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 30,500	\$ 6,100	\$ 347,391	\$ (2,512)	\$ 19,550	\$ 401,029

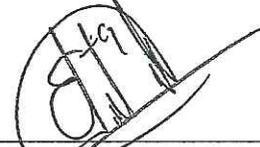
"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia 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 períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

"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".


 Lic. Javier Martínez Morodo
 Director de la Operadora de Fondos


 Lic. David Arturo Rincón Gallardo
 Contralor Normativo


 C.P. Beatriz Calvez Vanegas
 Directora de Contabilidad

"Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero."



GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Insurgentes Sur 1605, Piso 22, Col. San José Insurgentes, Del. Benito Juárez, CP. 03900, Ciudad de México

Estados de flujos de efectivo

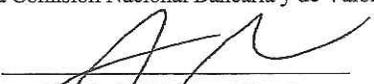
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de pesos)

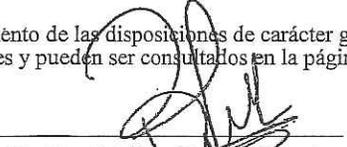
	2018	2017
Resultado neto	\$ 19,550	\$ 43,910
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	5,770	5,100
Amortizaciones de activos intangibles	35,285	35,123
Provisiones	(4,110)	(7,294)
Impuesto a la utilidad causados y diferidos	23,915	(17,967)
Remediones por beneficios definidos a los empleados	283	(1,128)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	3,101	(4,015)
Valuación no realizada	7,569	794
	<u>91,363</u>	<u>54,523</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(93,097)	(1)
Cambio en deudores por reporto	39,843	(13,400)
Cambio en otros activos operativos (neto)	(40,314)	44,779
Cambio en impuestos a la utilidad	16,196	33
Cambio en otros pasivos operativos	11,778	(8,488)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>27,769</u>	<u>77,446</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(848)
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	1,855	
Pagos por adquisición de activos intangibles	(26,405)	(5,831)
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(1,219)	(1,198)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(25,769)</u>	<u>(7,877)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aumentos de capital	-	5,000
Pago de dividendos	-	(75,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(70,000)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-	(431)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>61</u>	<u>492</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 61</u>	<u>\$ 61</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 periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron 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”.


 Lic. Javier Martínez Morodo
 Director de la Operadora de Fondos


 Lic. David Alfaro Ramírez Gallardo
 Contralor Normativo


 C.P. Beatriz Gálvez Vanegas
 Directora de Contabilidad

Las notas adjuntas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018, son parte de estos estados financieros.



Estado de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2018
 (En miles de pesos)

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	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
Disponibilidades											
Disponibilidades sin restricción	-	-	-	-	-	-	-	\$ 1.000000	\$ 61	\$ 1.000000	\$ 61
Total disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-	1.000000	61	1.000000	61
Títulos para negociar											
Inversión en instrumentos de patrimonio neto											
AGUA	*	1	N/A		3,181,800	3,181,800	486,234,934	23.449977	74,613	22.090000	70,286
Total instrumentos de patrimonio neto											
Fondos de renta variable											
GBMPAGR	B	52	N/A		116,048	116,048	2,000,000,000	1.009686	117	1.495476	174
GBMPBOL	B	52	N/A		147,827	147,827	1,501,000,000	1.016952	150	1.360692	201
GBMPCON	B	52	N/A		59,601	59,601	7,546,415,093	1.792285	107	2.538565	151
GBMPMOD	B	52	N/A		111,085	111,085	2,000,000,000	1.004267	112	1.426385	158
GBMSINC	B	0	N/A		28,733,960	28,733,960	143,520,848	0.643300	18,485	0.635900	18,272
GBMV1	BGBMM	52	N/A		1,134,594	1,134,594	114,436,459	37.001467	41,982	68.553360	77,780
Total fondos de inversión de renta variable									60,953		96,736
Fondos de inversión en instrumentos de deuda											
GBMF2	BM	51	N/A		1,618	1,618	143,146,000	29.068603	47	37.646477	61
Total fondos de inversión en instrumentos de deuda	BM	51	N/A		1,618	1,618	143,146,000	29.068603	47	37.646477	61
Total títulos para negociar									135,613		167,083
Reportos											
Deudores por reporto											
MONTPIO	17	91	8.25		10,815	10,815	5,000,000	97.702173	1,057	97.702173	1,057
IQ	230427	IQ	8.15		178,545	178,545	306,000,000	100.814333	18,000	100.814338	18,000
Total reportos									19,057		19,057



Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	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
Inversiones permanentes en acciones											
Fondos de inversión en instrumentos de deuda											
GBMPAT	A	51	N/A	AAA	1,000,000	1,000,000	1,000,000	\$ 1.000009	\$ 1,000	\$ 2.312317	\$ 2,312
GBMGUBL	A	51	N/A	AAA	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000006	1,000	1.902424	1,902
GBMRETO	A	51	N/A	AAA	1,200,412	1,200,412	1,200,412	0.997943	1,198	0.982512	1,179
GBMF2	A	51	N/A	AAA	51,573	51,573	51,573	29.240223	1,508	33.926919	1,750
GBMF3	A	51	N/A	AA	260,825	260,825	260,825	5.262298	1,373	6.231335	1,625
GBMGUB	A	51	N/A	AAA	466,418	466,418	466,418	3.314240	1,546	3.887753	1,813
GBMM3	A	51	N/A	AA	252,398	252,398	252,398	7.159027	1,807	8.606363	2,172
Total fondos de inversión en instrumentos de deuda									9.432		12.753
Fondos de inversión de renta variable											
GBMDOL	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000005	1,000	2.219701	2,220
GBMUSD	A	52	N/A		669,793	669,793	669,793	2.043634	1,369	3.120680	2,090
GBMAGR	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000022	1,000	1.854602	1,855
GBMPCON	A	52	N/A		754,717	754,717	754,717	1.325000	1,000	2.538571	1,916
GBMPICT	A	52	N/A		1,215,572	1,215,572	1,215,572	0.927765	1,128	0.926558	1,126
GBMCRE	A	52	N/A		454,133	454,133	454,133	2.202000	1,000	8.049978	3,656
GBMINF	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000014	1,000	2.295911	2,296
GBMMXOP	A	52	N/A		791,140	791,140	791,140	1.264000	1,000	1.707450	1,351
GBMMOD	A	52	N/A		793,651	793,651	793,651	1.260000	1,000	3.324840	2,639
GBMPAGR	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000004	1,000	1.495475	1,495
GBMPMOD	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000003	1,000	1.426383	1,426
GBMDIV2	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000004	1,000	1.742882	1,743
GBMTRV	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000002	1,000	1.858012	1,858
GBMV1	A	52	N/A		45,780	45,780	45,780	21.843993	1,000	66.607252	3,049
GBMV2	A	52	N/A		108,097	108,097	108,097	9.250997	1,000	42.678760	4,613
GBMINT	A	52	N/A		400,000	400,000	400,000	2.500043	1,000	7.654805	3,062
SAURORT	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	1.092839	1,093
GBMPBOL	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000004	1,000	1.360744	1,361
GBMLATM	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000004	1,000	1.495633	1,496
GBMPDEU	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	1.348933	1,349
GBMGLB	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	1.212839	1,213
GBMMOGL	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.390246	1,390
GBMFIBR	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	1.178270	1,178
GBMMOMX	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	1.045647	1,046
GBM102	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000002	1,000	1.284079	1,284
GBM103	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	1.202336	1,202
GBM104	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.271349	1,271
GBM105	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.375491	1,375
GBMAAA	A	52	N/A		505,306	505,306	505,306	3.210753	1,622	2.877046	1,454
GBM106	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.106295	1,106



Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición (miles)	Valor razonable o contable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total (miles)
GBM107	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	\$ 1.000000	\$ 1,000	\$ 0.793358	\$ 793
GBMIND	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.049583	1,050
GBMMILA	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.935156	935
GBMTGLO	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.322295	1,322
GBMSINC	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.917792	918
DYNVAL	A	52	N/A		1,000,000	1,000,000	1,000,000	0.634705	635	0.642916	644
NUMC	A	52	N/A		3,000,000	3,000,000	3,000,000	0.406474	1,219	0.387846	1,165
Total fondos de inversión de renta variable									37,973		61,040
Total inversiones permanentes en acciones									47,405		73,793
Total									\$ 202,136		\$ 259,994

“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, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad durante el período arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y 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”.


Lic. Javier Martínez Morodo
Director de la Operadora de Fondos


Lic. David Alfonso Rincón Gallardo
Contralor Normativo


C.P. Beatriz Gómez Vanegas
Directora de Contabilidad

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.



GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Insurgentes Sur 1605, Piso 22, 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 2018 y 2017
(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.

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 2018, la Sociedad Operadora administra los siguientes Fondos de Inversión:

- Finca GBM, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales
- Fondo Administrado 5, 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 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 Capital Bursátil, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, 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 Fondo de Crecimiento, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Fondo de Inversión en Dólares, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (antes, GBM Fondo de Inversión en Dólares, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda)
- 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 Fondo de Inversión en Valores Denominados en Dólares, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (antes, GBM Fondo de Inversión en Valores Denominados en Dólares, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda)
- GBM Fondo de Inversión Modelo, 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 de Inversiones Discrecionales, 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 Retorno Total, 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 Patrimonial, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- GBM Global, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- GBM Indexado México, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (antes, GBM 108, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable)
- GBM Instrumentos Bursátiles, 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 Inversión en Infraestructura, 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 Inversiones en Índices Internacionales de Renta Variable, 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 Mexbol Optimizado, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (antes, GBM Renta Variable, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable)
- GBM Momentum Global, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (antes, GBM Fondo en Acciones para Clientes Institucionales, Calificados y Fondos de Pensiones, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable)
- GBM Momentum México, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (antes, GBM 101, 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 Retorno Absoluto, 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 Valores de Deuda, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- Sauro Capital Fund, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable

2. Bases de presentación

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

Mejoras a las NIF 2018.- Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2018, que generan cambios contables:

NIF B-10, Efectos de la inflación - Se requiere revelar adicionalmente el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el periodo al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la entidad en el ejercicio siguiente.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo y NIF C-8, Activos intangibles - Se prohíbe el método de depreciación y amortización basado en ingresos, salvo excepciones en la que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo sigan un patrón similar.

Mejoras a las NIF 2018 - Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

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

Reclasificaciones - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2018.

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 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, el saldo correspondiente a la Sociedad Operadora se presenta en el rubro de “Otros activos”.

Crédito mercantil - El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de asociadas en la fecha de adquisición, no se amortiza y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

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.

4. Cuentas por cobrar

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

	2018	2017
Cuentas por cobrar a fondos de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda:		
Por servicios de administración	\$ 57	\$ 3,431
Por servicios de distribución	236	7,983
Por reembolso de gastos incurridos por cuenta de los Fondos de Inversión	47,929	85
Cuentas por cobrar a otras entidades de inversión:		
Por otros servicios de administración	3,537	3,734
Acreedores por liquidación de operaciones	55	1,050
SalDOS a favor de impuestos e impuestos acreditables	30,910	33,960
Impuesto al Valor Agregado (IVA) pendiente de acreditar	136	684
Deudores diversos	3,050	1,685
Préstamos y otros adeudos al personal	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>\$ 85,911</u>	<u>\$ 52,613</u>

5. Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

2018				
	Años vida útil	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Inmuebles	20	\$ 22,389	\$ (8,687)	\$ 13,702
Equipo de cómputo	3	35,067	(35,067)	-
Mobiliario y equipo de oficina	10	23,702	(21,655)	2,047
Adaptaciones y mejoras	20	<u>56,824</u>	<u>(38,714)</u>	<u>18,110</u>
		<u>137,982</u>	<u>(104,123)</u>	<u>33,859</u>
2017				
	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>
		<u>\$ 150,243</u>	<u>\$ (108,759)</u>	<u>\$ 41,484</u>



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

Costo de adquisición

Saldos al 1 de enero de 2016	\$	149,395
Adiciones		848
Disposiciones		<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		150,243
Adiciones		-
Disposiciones		<u>(12,261)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$	<u>137,982</u>

Depreciación acumulada:

Saldos al 1 de enero de 2016	\$	103,659
Depreciación del periodo		5,100
Disposiciones		<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$	108,759
Depreciación del periodo		5,770
Disposiciones		<u>(10,406)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$	<u>104,123</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	\$	<u>41,484</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	\$	<u>33,859</u>

6. Otros activos

	2018	2017
Software	\$ 162,510	\$ 162,510
Amortización Software	(152,810)	(117,525)
Licencias	13,405	9,874
Mantenimiento de sistemas	2,385	6,980
Anticipo de pagos provisionales de impuestos	4,623	24,399
Crédito mercantil (1)	<u>27,469</u>	<u>-</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	<u>57,582</u>	<u>86,238</u>
Depósitos en garantía	<u>657</u>	<u>657</u>
Otros activos a corto y largo plazo	<u>657</u>	<u>657</u>
Total otros activos	\$ <u>58,239</u>	\$ <u>86,895</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".



1. La Sociedad Operadora compró y adquirió de Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, integrante de Grupo Financiero Banamex (el "Vendedor") 3,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, liberadas, Serie "A", sin expresión de valor nominal, representativas de la totalidad de la parte fija del capital social de Fondo Administrado 5, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable (el "Negocio") por un precio de compra de USD\$1,500,000, que la Sociedad Operadora pagó al Vendedor en fondos inmediatamente disponibles. Derivado de la adquisición del Negocio, la Sociedad reconoció contablemente, una nueva inversión permanente por el valor nominal de las Acciones adquiridas y un crédito mercantil por 27,469 mil pesos en sus libros, contra la salida de disponibilidades. Como resultado de esta adquisición la Sociedad Operadora adicionó al Negocio a su portafolio de Fondos de Inversión administrados.

7. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

	2018	2017
Beneficios directos a empleados	\$ 27	\$ 27
Beneficios a empleados por terminación y al retiro	177	305
Impuestos por pagar	26,890	22,232
Cuentas por pagar a partes relacionadas	316	-
Acreedores diversos	<u>4,175</u>	<u>8,370</u>
Total	<u>\$ 31,585</u>	<u>\$ 30,934</u>

8. Servicios administrativos y de distribución 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.

	2018	2017
Administración	\$ 206,925	\$ 211,035
Distribución	<u>481,186</u>	<u>491,063</u>
Total, neto	<u>\$ 688,111</u>	<u>\$ 702,098</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 2018 y 2017, los gastos por servicios administrativos ascienden a \$26,940 y \$26,940, respectivamente, los cuales se incluyen en el estado de resultados en el rubro de "Gastos de administración".

9. 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:

	2018	2017
Activos-		
Cuentas por cobrar a fondos de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda:		
Por servicios de administración	\$ 57	\$ 3,431
Por servicios de distribución	236	7,983
Por reembolso de gastos incurridos por cuenta de los fondos de inversión	47,929	85
Cuentas por cobrar a otras entidades de inversión:		
Por otros servicios de administración	<u>3,537</u>	<u>3,734</u>
Total	<u>\$ 51,759</u>	<u>\$ 15,233</u>

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

	2018	2017
Ingresos por -		
Administración	\$ 206,925	\$ 211,035
Distribución	481,186	491,063
Otros servicios administrativos	<u>22,114</u>	<u>26,362</u>
	<u>\$ 710,225</u>	<u>\$ 728,460</u>
Egresos por -		
Distribución	\$ 275,490	\$ 254,952
Servicios de subcontratación de personal	94,769	94,598
Servicios administrativos	26,940	26,940
Comisiones por operaciones	2,150	2,401
Arrendamiento	<u>14,932</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 414,281</u>	<u>\$ 378,891</u>

10. 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 del trabajador 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (254)	\$ (376)
Valor razonable de los activos del plan	<u>77</u>	<u>71</u>
(Pasivo) Activo neto proyectado	<u>\$ (177)</u>	<u>\$ (305)</u>

El costo neto del período se integra como sigue:

	2018	2017
Costo de servicios del año	\$ 31	\$ 133
Costo de servicios pasados por modificaciones al Plan	-	72
Costo por interés	25	7
Reciclaje de remediciones (amortización de otros resultados integrales)	104	135
Menos- rendimiento de los activos del fondo	<u>(5)</u>	<u>-</u>
Costo neto del período	<u>\$ 155</u>	<u>\$ 347</u>

Las hipótesis económicas utilizadas fueron:

	2018	2017
Tasa de descuento	10.00%	7.25%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	10.00%	7.25%
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 laborables mencionadas. Durante el ejercicio 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
Saldo inicial (nominal)	\$ 376	\$ 98
Ajuste actuarial de saldo inicial	(178)	66
Costo del servicio	31	212
Costo por interés	<u>25</u>	<u>-</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 254</u>	<u>\$ 376</u>



El movimiento del fondo fue como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	\$ 71	\$ 1,267
(Pérdidas) ganancias	1	(1,196)
Rendimiento real del fondo	<u>5</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>\$ 77</u>	<u>\$ 71</u>

11. 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 2018 y 2017 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2018	2017
ISR:		
Causado	\$ (25,609)	\$ 33
Diferido	<u>1,694</u>	<u>17,934</u>
	<u>\$ (23,915)</u>	<u>\$ 17,967</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:

	2018	2017
ISR diferido activo:		
Inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 20,862	\$ 21,190
Otros activos	-	43
Provisiones	103	299
Pérdidas fiscales	<u>-</u>	<u>1,169</u>
	20,965	22,701
ISR diferido pasivo:		
Valuación inversiones en valores	<u>(4,325)</u>	<u>(7,754)</u>
Total activo diferido	<u>\$ 16,640</u>	<u>\$ 14,947</u>

Otros aspectos fiscales (no auditados):

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

	2018	2017
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 72,762</u>	<u>\$ 67,499</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>\$ 344,957</u>	<u>\$ 344,472</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:

	2018	2017
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 43,465	\$ 25,943
Partidas en conciliación:		
Ajuste anual por inflación	(6,610)	(8,245)
Gastos no deducibles	980	17,745
Otras partidas	<u>41,882</u>	<u>(95,332)</u>
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	79,717	(59,889)
Tasa estatutaria aprobada del impuesto a la utilidad	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Total del impuesto sobre la renta causado y diferido	23,915	(17,967)
Tasa efectiva	<u><u>55%</u></u>	<u><u>(69)%</u></u>

12. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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><u>30,500,000</u></u>	<u><u>\$ 30,500</u></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.

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 2018 y 2017, su importe asciende a \$6,100 y \$5,100, respectivamente.

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.



13. 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 está expresado en términos porcentuales respecto al activo neto de cada fondo de inversión (no auditado).



Riesgo de Mercado 31/12/2018
Fondos de Inversión de Renta Variable

Fondo	VaR 95%	Límite	VaR / AN	Límite / AN
GBMAAA	1,518,931	2,024,673	1.40%	1.86%
SAURORT	10,977,193	12,322,435	1.51%	1.69%
GBMCRE	31,566,378	35,733,516	1.14%	1.29%
GBMINT	19,540,993	20,457,986	2.21%	2.31%
GBMMXOP	1,841,520	2,241,456	1.44%	1.75%
GBMMOD	18,668,756	20,796,919	1.36%	1.51%
GBMTRV	8,715,137	9,629,601	1.76%	1.94%
GBMV1	21,509,594	88,961,446	0.77%	3.20%
GBMV2	33,199,612	128,361,693	0.99%	3.84%
GBMAGR	80,274,422	817,125,650	0.84%	8.53%
GBMPICT	23,284,615	127,645,274	0.91%	5.00%
GBMINF	6,324,276	6,051,779	1.30%	1.24%
GBMDIV2	2,327,528	47,245,823	0.29%	5.97%
GBMPAGR	446,819	494,906	0.67%	0.74%
GBMPMOD	995,067	936,624	0.45%	0.42%
GBMPBOL	1,226,980	1,354,955	1.13%	1.25%
GBMPCON	292,076	1,246,558	0.21%	0.91%
GBMLATM	420,224	1,410,584	1.40%	4.69%
GBMPDEU	1,215,309	54,548,215	0.02%	0.91%
GBMMOGL	0	28,500	0.00%	2.05%
GBMGLB	14,430,131	34,737,312	0.76%	1.84%
GBMFIBR	170,830	215,422	1.69%	2.13%
GBMMOMX	450,114	813,719	0.95%	1.72%
GBM102	13,568,674	46,253,075	1.00%	3.40%
GBM103	20,089,963	51,830,247	1.32%	3.40%
GBM104	57,951,335	258,912,149	0.67%	3.00%
GBM105	30,816,640	120,071,613	0.77%	3.00%
GBM106	12,259	13,165	1.11%	1.19%
GBM107	12,180	27,054	1.54%	3.41%
GBMIND	17,767	21,097	1.69%	2.01%
GBMMILA	10,977	43,859	1.17%	4.69%
GBMTGLO	20,308	70,478	1.54%	5.33%
DYNVAL	13,166,707	14,180,982	2.23%	2.40%
GBMDOL	35,169,767	103,744,602	1.08%	3.20%
GBMUSD	12,487,542	36,992,933	1.15%	3.40%
NUMC	101,295,236	574,110,734	0.88%	5.00%

Fondos de Inversión de Deuda

Fondo	VaR	Límite	VaR / AN	Límite / AN
GBMF2	13,324	15,667,377	0.0002%	0.25%
GBMF3	804,309	22,824,714	0.02%	0.53%
GBMPAT	665,128	16,372,014	0.02%	0.49%
GBMGUB	96,217	1,854,632	0.01%	0.11%
GBMGUBL	0	1,375,980	0.0000%	0.03%
GBMM3	653,176	17,868,766	0.02%	0.51%
GBMRETO	5,257,927	71,508,094	0.24%	3.30%

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.

Fondos de Inversión de Renta Variable				
Fondo	Exposición Riesgo	Pérdida Esperada	Promedio	Limite
	Crédito	/ Activo Neto	Anual	
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%
GBMMXOP	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	10	0.00%	0.00%	0.50%
GBMAGR	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMPICT	0	0.00%	0.00%	1.35%
GBMINF	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMDIV2	10,989,561	1.39%	1.70%	10.00%
GBMPAGR	42,147	0.06%	0.09%	2.00%
GBMPMOD	173,710	0.08%	0.11%	2.00%
GBMPBOL	35,357	0.03%	0.04%	2.00%
GBMPCON	111,454	0.08%	0.12%	1.90%
GBMLATM	0	0.00%	0.00%	2.00%
GBMPDEU	11,183,231	0.19%	0.26%	3.50%
GBMMOGL	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMGLB	0	0.00%	0.00%	4.00%
GBMFIBR	0	0.00%	0.00%	0.50%
GBMMOMX	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%
GBMIND	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%
GBMDOL	12,243,097	0.38%	0.31%	2.00%
GBMUSD	11,242,552	1.03%	0.73%	8.00%
NUMC	0	0.00%	0.00%	2.00%

Fondos de Inversión de Deuda				
Fondo	Exposición Riesgo	Pérdida Esperada /	Promedio Anual	Limite
	Crédito	Activo Neto		
GBMF2	1,363,149	0.02%	0.04%	2.50%
GBMF3	4,177,349	0.10%	0.14%	3.00%
GBMPAT	3,426,312	0.10%	0.15%	3.50%
GBMGUB	0	0.00%	0.00%	0.30%
GBMGUBL	0	0.00%	0.00%	0.30%
GBMM3	9,803,328	0.28%	0.31%	2.70%
GBMRETO	539,459	0.02%	0.08%	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.

Fondos de Inversión de Renta Variable				
Fondo	Exposición Riesgo Liquidez	Riesgo Liquidez / Activo Neto	Promedio Anual	Limite
GBMAAA	1,038,089	0.95%	0.78%	1.25%
SAURORT	6,282,450	0.86%	1.00%	4.50%
GBMCRE	132,380,902	4.78%	3.61%	6.00%
GBMINT	948,437	0.11%	0.19%	2.20%
GBMMXOP	550,305	0.43%	0.36%	2.15%
GBMMOD	41,342,911	3.00%	2.26%	6.00%
GBMTRV	5,904,074	1.19%	0.90%	2.25%
GBMVI	152,532,938	5.49%	4.35%	10.00%
GBMV2	168,596,225	5.04%	4.15%	10.00%
GBMAGR	314,688,495	3.29%	2.79%	6.00%
GBMPICT	15,437,824	0.60%	0.64%	3.00%
GBMINF	22,768,474	4.67%	3.84%	5.00%
GBMDIV2	8,683,530	1.10%	0.90%	3.00%
GBMPAGR	1,385,409	2.07%	1.59%	3.00%
GBMPMOD	3,096,814	1.39%	1.02%	3.10%
GBMPBOL	3,730,893	3.44%	2.66%	4.20%
GBMPCON	998,655	0.73%	0.53%	0.85%
GBMLATM	724,023	2.41%	2.24%	4.50%
GBMPDEU	8,594,434	0.14%	0.14%	0.85%
GBMMOGL	0	0.00%	0.30%	2.15%
GBMGLB	74,720,390	3.96%	3.29%	4.50%
GBMFIBR	82,207	0.81%	0.74%	4.00%
GBMMOMX	179,540	0.38%	0.39%	4.00%
GBM102	47,770,488	3.51%	2.11%	4.00%
GBM103	57,046,422	3.74%	2.32%	4.00%
GBM104	173,124,126	2.01%	1.74%	3.50%
GBM105	48,030,868	1.20%	1.67%	3.00%
GBM106	2,065	0.19%	0.31%	4.00%
GBM107	2,066	0.26%	0.42%	4.00%
GBMIND	3,296	0.31%	0.38%	4.00%
GBMMILA	11,491	1.23%	1.05%	5.00%
GBMTGLO	3,007	0.23%	0.27%	2.25%
DYNVAL	9,667,344	1.64%	0.92%	5.00%
GBMDOL	15,777,683	0.49%	0.41%	0.60%
GBMUSD	5,591,021	0.51%	0.44%	1.20%
NUMC	228,441,543	1.99%	1.73%	10.00%

Fondos de Inversión de Deuda				
Fondo	Exposición Riesgo Liquidez	Riesgo Liquidez / Activo Neto	Promedio Anual	Limite
GBMF2	258,271	0.00%	0.01%	0.25%
GBMF3	3,065,441	0.07%	0.06%	0.50%
GBMPAT	2,448,068	0.07%	0.06%	0.65%
GBMGUB	121,540	0.01%	0.01%	0.10%
GBMGUBL	0	0.00%	0.00%	0.10%
GBMM3	2,645,077	0.08%	0.06%	0.50%
GBMRETO	427,702	0.02%	0.09%	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.

14. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

15. 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.

* * * * *

