

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C.V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Estados Financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2012)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Manuel Avila Camacho 176 P 1
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
Fax: + 01 (55) 55 20 27 51
kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión) (la Operadora), que comprenden el balance general y el estado de valuación de la cartera de inversión al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y sus notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México emitidos por la Comisión.

Otras cuestiones

Los estados financieros de la Operadora al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, que únicamente se presentan para propósitos de comparación, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes con fecha 8 de marzo de 2013, emitieron su opinión sin salvedades conforme a los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México emitidos por la Comisión.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C. P. C. Alejandro De Alba Mora

21 de febrero del 2014.

Intercam Fondos, S. A. de C. V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Intercam Grupo Financiero
 (Antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Balance General

Al 31 de diciembre de 2013
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012)

(Miles de pesos)

Activo	<u>2013</u>	<u>2012</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Disponibilidades (nota 5)	\$ 4,650	1,154	Otras cuentas por pagar:		
			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 4,975	1,725
Inversiones en valores: (nota 6)			Impuesto a la utilidad por pagar (nota 11)	681	697
Títulos para negociar	10,428	13,816	Impuestos a la utilidad y participación del personal en las utilidades diferidos (nota 11)	-	234
Cuentas por cobrar (notas 7 y 9)	4,512	2,858	Total del pasivo	<u>5,656</u>	<u>2,656</u>
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	6,397	3,081	Capital contable (nota 12):		
Otros activos	2,328	1,062	Capital contribuido:		
			Capital social	<u>14,484</u>	<u>17,104</u>
			Capital ganado:		
			Reserva legal	3,705	3,705
			Resultado de ejercicios anteriores	(1,494)	(4,926)
			Resultado neto	<u>5,964</u>	<u>3,432</u>
			Total del capital contable	<u>8,175</u>	<u>2,211</u>
			Total del capital contable	22,659	19,315
			Compromisos y contingencias (nota 13)	-	-
Total activo	<u>\$ 28,315</u>	<u>21,971</u>	Total pasivo y capital contable	<u>\$ 28,315</u>	<u>21,971</u>

Cuentas de orden

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bienes en administración	\$ 4,868,779	3,416,866

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$12,532 y \$15,152, respectivamente".

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

"Los presentes balances generales podrán ser consultados en la página www.intercam.com.mx".

RUBRICA

 Lic. Pedro Ignacio López Velázquez
 Director General

RUBRICA

 C.P. María de los Ángeles Chávez Ortíz
 Contador General

Intercom Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Intercom Grupo Financiero
(Antes Intercom Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Estado de Valuación de Cartera

Al 31 de diciembre de 2013
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012)

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

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Costo unitario promedio de adquisición	Costo de adquisición total	Valor unitario razonable	Valor razonable total
31 de diciembre de 2013:									
Inversiones en valores:									
+TASA US	F4	51	TR	AAA/5	7,664	\$ 1,304724	\$ 10	\$ 1,217122	\$ 9
+TASA US	M1	51	TR	AAA/5	174,287	1.153138	201	1.211155	211
+TASA	M1	51	TR	AAA/1	160,454	0.902308	145	0.907313	146
+TASA	M3	51	TR	AAA/1	9,274	1.078312	10	1.166460	11
+TASA	M4	51	TR	AAA/1	10,100	0.990008	10	1.194512	12
+TASA	ME1	51	TR	AAA/1	585,804	1.198606	702	1.200711	703
+TASA	ME2	51	TR	AAA/1	4,754,533	1.206204	5,735	1.217143	5,787
+TASA	ME3	51	TR	AAA/1	1,538,914	1.208839	1,860	1.238617	1,906
+TASA	ME4	51	TR	AAA/1	9,912	1.225670	12	1.258623	12
+TASA LP	M1	51	TR	AA/5	9,998	1.001470	10	1.120374	11
+TASA LP	M2	51	TR	AA/5	9,805	1.020010	10	1.129003	11
+TASA LP	ME1	51	TR	AA/5	9,998	1.001470	10	1.145361	11
+TASA LP	ME2	51	TR	AA/5	9,760	1.024648	10	1.153324	11
+TASA A1	F1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.086836	11
+TASA A1	F2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.093226	11
+TASA A1	F3	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.094489	11
+TASA A1	M1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.090010	11
+TASA A1	M2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.093226	11
+TASA A1	ME1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.091788	11
+TASA A1	ME2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.094940	11
+TASA D1	F1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.121861	11
+TASA D1	F2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.128429	11
+TASA D1	F3	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.130947	11
+TASA D1	M1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.125139	11
+TASA D1	M2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.128429	11
+TASA D1	ME1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.126219	11
+TASA D1	ME2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.129519	11
+TASA RV	F1	52	N/A	N/A	10,000	1.006564	10	1.058887	11
+TASA RV	F2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.058176	11
+TASA RV	F3	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.059385	11
+TASA RV	M1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.055031	11
+TASA RV	M2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.058176	11
+TASA RV	ME1	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.055782	11
+TASA RV	ME2	52	N/A	N/A	10,000	1.000000	10	1.058933	11
BONDESD	200702				13,765	98.481598	1,356	98.487412	1,356
Total de títulos para negociar							\$ 10,291		\$ 10,428
Inversiones permanentes en acciones:									
+TASA US	A	51	TR	AAA/5	999,000	\$ 1,000000	\$ 999	\$ 1,132432	\$ 1,131
+TASA	A	51	TR	AAA/1	980,000	1.000000	980	0.907309	889
+TASA LP	A	51	TR	AA/5	999,000	1.000000	999	1.113772	1,113
+TASA A1	A	52	N/A	N/A	999,000	1.000031	999	1.087010	1,086
+TASA D1	A	52	N/A	N/A	999,000	0.999741	999	1.121049	1,120
+TASA RV	A	52	N/A	N/A	999,000	1.000555	1,000	1.059476	1,058
Total de inversiones permanentes							\$ 5,976		\$ 6,397
31 de diciembre de 2012:									
Inversiones en valores:									
+TASA US	F4	51	TR	AAA/4F	7,664	\$ 1,304724	\$ 9	\$ 1,199443	\$ 9
+TASA US	M1	51	TR	AAA/4F	174,287	1.153138	201	1.193580	208
+TASA	M1	51	TR	AAA/1F	160,454	0.902308	145	0.905114	145
+TASA	M3	51	TR	AAA/1F	9,274	1.078312	10	1.135935	11
+TASA	M4	51	TR	AAA/1F	10,100	0.990008	10	1.158717	12
+TASA	ME2	51	TR	AAA/1F	10,222,158	1.161200	11,870	1.180358	12,066
+TASA	ME4	51	TR	AAA/1F	9,912	1.008863	10	1.211775	12
+TASA LP	M1	51	TR	AAA/5F	9,998	1.001470	10	1.084564	11
+TASA LP	M2	51	TR	AAA/5F	9,805	1.020010	10	1.089638	11
+TASA LP	ME1	51	TR	AAA/5F	9,998	1.001470	10	1.101456	11
+TASA LP	ME2	51	TR	AAA/5F	9,760	1.024648	10	1.105990	11
CETES	130207	BI	TR		64,236	9.913342	637	9.840229	632
CETES	130530	BI	TR		68,864	9.771966	673	9.840229	677
Total de títulos para negociar							\$ 13,605		\$ 13,816
Inversiones permanentes en acciones:									
+TASA US	A	51	TR	AAA/4F	999,000	\$ 1,000000	\$ 999	\$ 1,116236	\$ 1,115
+TASA	A	51	TR	AAA/1F	980,000	1.000000	980	0.905110	887
+TASA LP	A	51	TR	AAA/5F	999,000	1.000000	999	1.080086	1,079
Total de inversiones permanentes							\$ 2,978		\$ 3,081

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

"Los presentes estados de valuación de la cartera podrán ser consultados en la página www.intercam.com.mx".

RUBRICA

Lic. Pedro Ignacio López Velázquez
Director General

RUBRICA

C.P. María de los Ángeles Chávez Ortiz
Contador General

Intercam Fondos, S. A. de C. V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Intercam Grupo Financiero
 (Antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2012)

(Miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones y tarifas cobradas (notas 9 y 13)	\$ 31,022	25,638
Comisiones y erogaciones pagadas (nota 9)	<u>(8,424)</u>	<u>(6,593)</u>
Ingresos por servicios	22,598	19,045
Margen integral de financiamiento:		
Resultado por compra-venta (nota 6)	490	251
Resultado por valuación a valor razonable (nota 6)	(70)	155
Ingreso por intereses	<u>-</u>	<u>3</u>
Ingresos totales de la operación	23,018	19,454
Gastos de administración (notas 9 y 13)	<u>(18,713)</u>	<u>(16,341)</u>
Resultado de la operación	4,305	3,113
Otros ingresos, neto	<u>2,167</u>	<u>1,069</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de asociadas	6,472	4,182
Impuestos a la utilidad causados (nota 11)	(1,061)	(697)
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 11)	<u>234</u>	<u>-</u>
Resultado antes de participación en el resultado de asociadas	5,645	3,485
Participación en el resultado de asociadas (nota 8)	<u>319</u>	<u>(53)</u>
Resultado neto	<u>\$ 5,964</u>	<u>3,432</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

"Los presentes estados de resultados podrán ser consultados en la página www.intercam.com.mx".

RUBRICA

 Lic. Pedro Ignacio López Velázquez
 Director General

RUBRICA

 C.P. María de los Ángeles Chávez Ortiz
 Contador General

Intercam Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Intercam Grupo Financiero
(Antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2012)

(Miles de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>		<u>Total capital contable</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>		<u>Resultado del ejercicio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 16,733	3,705	(7,495)	2,569	15,512
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Aumento de capital social (nota 12)	371	-	-	-	371
Traspaso del resultado del ejercicio 2011	-	-	2,569	(2,569)	-
	371	-	2,569	(2,569)	371
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	3,432	3,432
Saldos al 31 de diciembre de 2012	17,104	3,705	(4,926)	3,432	19,315
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Reembolso de capital social (nota 12)	(2,620)	-	-	-	(2,620)
Traspaso del resultado del ejercicio 2012	-	-	3,432	(3,432)	-
	(2,620)	-	3,432	(3,432)	(2,620)
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	5,964	5,964
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 14,484	3,705	(1,494)	5,964	22,659

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable podrán ser consultados en la página www.intercam.com.mx".

RUBRICA

Lic. Pedro Ignacio López Velázquez
Director General

RUBRICA

C.P. María de los Ángeles Chávez Ortíz
Contador General

Intercam Fondos, S. A. de C. V.
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
 Intercam Grupo Financiero
 (Antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2012)

(Miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado neto	\$ 5,964	3,432
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	827	697
Provisiones	2,879	255
Resultado por valuación a valor razonable	70	(155)
Depreciaciones y amortizaciones	-	2
Participación en los resultados de asociadas	<u>(319)</u>	<u>53</u>
	9,421	4,284
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	3,318	(4,427)
Cambio en cuentas por cobrar	(1,654)	92
Cambio en otros activos	(1,266)	(960)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(706)</u>	<u>342</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	9,113	(669)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión por incremento en inversiones permanentes en acciones	(2,997)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por (disminución) incremento en el capital social	<u>(2,620)</u>	<u>371</u>
Aumento neto (disminución neta) de disponibilidades	3,496	(298)
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>1,154</u>	<u>1,452</u>
Al final del año	<u>\$ 4,650</u>	<u>1,154</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

"Los presentes estados de flujos de efectivo podrán ser consultados en la página www.intercam.com.mx".

RUBRICA

 Lic. Pedro Ignacio López Velázquez
 Director General

RUBRICA

 C.P. María de los Ángeles Chávez Ortíz
 Contador General

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012)

(Miles de pesos)

(1) Actividad y operación sobresaliente-

Actividad-

Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, ver sección de operaciones sobresalientes de esta nota) (la Operadora), se constituyó el 28 de septiembre de 1994 y fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) para operar e iniciar sus operaciones mediante oficios número DGSI-93/4469 y DGSI-94/3232 del 19 de octubre de 1993 y del 20 de junio de 1994, respectivamente.

La Operadora tiene por objeto prestar servicios administrativos como operadora de sociedades de inversión, conforme a las “Disposiciones de carácter general aplicables para las sociedades operadoras de sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios” (“las Disposiciones”) emitidas por la Comisión Bancaria que incluyen entre otros, la administración, manejo de carteras, distribución y recompra de acciones de fondos de inversión. A partir de abril de 2003, la Operadora efectúa operaciones como una sociedad distribuidora integral de acciones de sociedades de inversión, por lo que ha celebrado contratos de prestación de servicios para la distribución de acciones representativas del capital social de sociedades de inversión.

Las actividades y la ejecución del objeto social de la Operadora se apegan a lo dispuesto en la Ley de mercado de Valores y en las circulares emitidas por la Comisión Bancaria.

Al 31 de diciembre de 2013, la Operadora administra las siguientes Sociedades de Inversión:

- +Tasa, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda.
- +Tasa US, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda.
- +Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda.
- +Tasa Activo, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable (inició operaciones el 28 de junio de 2013).
- +Tasa Renta Variable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable (inició operaciones el 28 de junio de 2013).
- Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable (inició operaciones el 28 de junio de 2013).

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2013, la Operadora es co-distribuidora de las Sociedades de Inversión que se muestran a continuación:

- Fondo Prudential Internacional, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Acticober, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Acticrece, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Actidow, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Actogober, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Actimed, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Actiplazo, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Actiplus, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Actirent, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Alterna, S. A. de C. V.
- Latín 5, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Latín 3, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Latín 2, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- IXE-BNP Paribas de Acciones de Mercado de BRIC, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Ixe Fondo de Divisas, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Ixe Fondo de Plazo, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Ixe Gub Morales, S. A. de C. V., S.I.I.D.P.M.
- Ixe Gub, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Ixe Fondo Ixe Mil, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo de rendimiento Nafinsa, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo de Promoción Bursátil, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Fondo de Conversión Patrimonial Nafinsa, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo Líquido Nafinsa, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Principal RV, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Principal Institucional, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Scotia Rendimiento, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Scotia Gubernamental, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Scotia Previsional de Líquidez Restringida, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo Santander de Deuda de Recurso, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo Horizonte L, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo RV Tecnológicas, S. A. de C. V., S.I.R.V.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Fondo Santander de Deuda Prev. Social Cuatro, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Sura 30, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Sura 30E, S. A. de C.V., S.I.I.D.
- Sura Gubernamental, S. A. de C. V., S.I.I.D
- Sura Indizado, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Sura Patrimonial, S A. de C.V., S.I.R.V.
- Sura USD, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo Valmex 17 en Instrumentos de Deuda en Tasa Real, S. A. de C. V., S.I.I.D.
- Fondo Dinámico Valmex Alto, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Fondo Dinámico Valmex Medio, S. A. de C. V., S.I.R.V.
- Fondo Dinámico Valmex Conservador, S. A. de C. V., S.I.R.V.

Operación sobresaliente-

Conformación de Intercam Grupo Financiero

Con fecha 13 de diciembre de 2013, Grupo Intercam, S. A. de C. V., recibió por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) a través de la opinión favorable de la Comisión Bancaria, del Banco de México (Banxico) y de la Dirección General Adjunta de Análisis Financiero y Vinculación Internacional de la propia SHCP, la autorización para la constitución y funcionamiento del Grupo Financiero como sociedad controladora de agrupaciones financieras, bajo las características y condiciones generales que se describen a continuación:

- La denominación de la sociedad controladora de agrupaciones financieras será Intercam Grupo Financiero, S. A. de C. V. (Intercam Grupo Financiero).
- El Grupo Financiero tendrá por objeto adquirir y administrar las acciones emitidas por sus integrantes, y será propietario en todo momento, de acciones que representen cuando menos el 51% del capital social de cada uno de ellos, por lo anterior con fecha 13 de diciembre de 2013, se efectuó el canje de acciones con los accionistas anteriores de la Operadora, convirtiéndose Intercam Grupo Financiero en accionista con una participación del 99.97% en el capital social de la Operadora.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- El Grupo Financiero se integrará por las siguientes entidades:
 - 1 Inter Banco, S. A. Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero (el Banco),
 - 2 Intercam Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Intercam Grupo Financiero (la Casa de Bolsa),
 - 3 Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero.
- El Grupo Financiero estará sujeto a la inspección y vigilancia de la Comisión Bancaria.
- Como consecuencia de la conformación del Grupo Financiero, la Operadora efectuó las siguientes actividades:
 1. Con fecha 28 de agosto de 2013, en Asamblea General de Accionistas se autorizó el cambio de denominación social de Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión a Intercam Fondos, S. A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero.
 2. Se llevó a cabo el reembolso de la participación accionaria de la Casa de Bolsa en el capital social de la Operadora (ver nota 12).

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización

El 21 de febrero de 2014, el Lic. Pedro Ignacio López Velázquez, Director General, y la C. P. María de los Ángeles Chávez Ortiz, Contador General, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus correspondientes notas.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), los estatutos de la Operadora y las Disposiciones, los accionistas de la Operadora y la Comisión Bancaria tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos de 2013 se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Bases de presentación

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos de la Operadora se prepararon de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México (los criterios de contabilidad), establecidos por la Comisión Bancaria, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de sociedades de inversión y realiza la revisión periódica de su información financiera. Dichos criterios de contabilidad requieren la presentación del estado de valuación de cartera de inversión, como un estado financiero básico.

b) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen las estimaciones de recuperación de cuentas por cobrar, la determinación de los impuestos a la utilidad diferidos y de las obligaciones por beneficios a empleados, así como la valuación de las inversiones en valores. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

c) Moneda funcional y de informe

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

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan.

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México, los cuales debido a que la Operadora a partir del año 2008 realiza sus actividades en un entorno económico no inflacionario (inflación acumulada en los últimos tres años menor al 26%), incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando para tal efecto la Unidad de Inversión (UDI), emitida por el Banco de México.

Los porcentajes de inflación del año y de los tres últimos ejercicios anuales (acumulada), así como los valores de las UDI's utilizados para determinar la inflación, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2013	5.0587	3.78%	11.76%
2012	4.8746	3.91%	12.32%
2011	4.6913	3.65%	12.12%

(Continúa)

Intercom Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercom Grupo Financiero
(antes Intercom Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional, reconocidos a su valor nominal. A la fecha de los estados financieros, los intereses ganados se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del “Margen integral de financiamiento”.

(c) Inversiones en valores-

Comprenden acciones representativas del capital social variable de algunas sociedades de inversión de deuda que administra la Operadora, así como inversiones de inmediata realización que se clasifican como títulos para negociar, las cuales se registran inicialmente a su costo de adquisición y subsecuentemente a su valor razonable, el cual es proporcionado por un proveedor de precios independiente.

Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”. Cuando los títulos son enajenados, el diferencial entre el precio de compra y el de venta determina el “Resultado por compra-venta”, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

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

Los intereses generados de las inversiones en valores, se reconocen en los resultados del ejercicio, en el rubro de “Ingreso por intereses” conforme se devengan.

Deterioro del valor de un título-

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por este concepto, cuando existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre los flujos de efectivo estimados y que pueden ser determinados de manera confiable.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(d) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar se presentan a su valor de realización. Los importes correspondientes a los deudores diversos que no sean recuperados dentro de los 90 días siguientes a su registro inicial (60 días si los saldos no están identificados), se reservan con cargo a los resultados del ejercicio, independientemente de su posibilidad de recuperación, con excepción de los relativos a saldos por recuperar de impuestos e impuesto al valor agregado acreditable.

(e) Inversiones permanentes en acciones-

Están representadas por las inversiones en el capital social fijo de las sociedades de inversión que administra la Operadora, se valúan bajo el método de participación al valor del capital contable de éstas, el cual equivale al valor razonable proporcionado por el proveedor de precios independiente; la diferencia entre el valor nominal y el precio de la acción a la fecha de valuación se registra en los resultados del ejercicio, en el rubro de "Participación en el resultado de asociadas".

(f) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizó, a través de la aplicación de un factor inflacionario derivado de los valores de la UDI, fecha en la que se suspendió el reconocimiento de la inflación en la información financiera, por operar en un entorno económico no inflacionario conforme a la Norma de Información Financiera mexicana (NIF) B-10 "Efectos de la inflación".

La depreciación de mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la administración de la Operadora. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Operadora ha depreciado en su totalidad el mobiliario y equipo.

(g) Otros activos-

Incluyen principalmente cuotas de aportación a asociaciones y seguros pagados por anticipado cuya amortización se realiza en línea recta durante el plazo de cada transacción.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(h) Provisiones-

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

(i) Beneficios a los empleados-

Los beneficios directos a corto plazo a que los empleados tienen derecho se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconocen conforme se devengan. Los principales conceptos incluidos en estos beneficios son los sueldos, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, incentivos y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro (prima de antigüedad e indemnizaciones), a que tienen derecho los empleados por ley, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado. La Operadora amortiza en períodos futuros las ganancias y pérdidas actuariales por prima de antigüedad mientras que para el caso de indemnización legal se reconocen directamente en los resultados del período conforme se devengan.

Al 31 de diciembre de 2013 para efectos del reconocimiento de los beneficios al retiro, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 23 años.

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

El ISR, IETU y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los impuestos a la utilidad y la PTU diferidos, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad por las pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar.

Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(k) Actualización de capital social, reserva legal y resultados acumulados-

Se determinó multiplicando las aportaciones de capital social, reservas y resultados acumulados por factores derivados de la UDI, que midieron la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones o se generaron los resultados hasta el 31 de diciembre de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 “Efectos de la inflación”. A partir de la fecha mencionada, los movimientos en el capital contable se reconocen a su valor nominal.

(l) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por servicios se reconocen de acuerdo a los contratos celebrados con los clientes, conforme son prestados los mismos.

(m) Reconocimiento de gastos-

Los gastos de la Operadora corresponden principalmente a remuneraciones y prestaciones al personal y por servicios administrativos recibidos, los cuales se registran en resultados conforme se devengan.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(n) Concentración de negocio-

La Operadora se dedica a la prestación de servicios de administración y operación a Sociedades de Inversión. Las comisiones y tarifas cobradas a las Sociedades de Inversión del Grupo Financiero que administra representaron el 79% y 84% en 2013 y 2012, respectivamente, del total de ingresos por comisiones y tarifas cobradas por la Operadora.

(o) Contingencias-

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

(p) Cuentas de orden-

En la cuenta de orden denominada “Bienes en administración”, se registra efectivo, acciones de sociedades de inversión u otros valores, propiedad de terceros, entregados a la entidad para su salvaguarda o administración.

(4) Cambios contables y reclasificaciones-

Cambios contables-

Las NIF que se mencionan a continuación, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) entraron en vigor para los ejercicios que se iniciaron a partir del 1° de enero de 2013, especificando, en cada caso, su aplicación retrospectiva, sin embargo no fueron aplicables a la Operadora en virtud de existir criterio específico emitido al respecto por la Comisión Bancaria.

a) NIF B-3 “Estado de resultado integral”.

b) NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable”.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

c) **NIF B-6 “Estado de situación financiera”.**

d) **NIF C-7 “Asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”.**

Mejoras a las NIF-

Las NIF que se mencionan a continuación, emitidas por el CINIF entraron en vigor para los ejercicios que se iniciaron a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos sin que se afectara de manera significativa la situación financiera de la Operadora.

- **NIF C-5 “Pagos anticipados” y Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”.**
- **NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”.**

Reclasificaciones-

Los estados financieros de la Operadora al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con la presentación utilizada en los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las disponibilidades por \$4,650 y \$1,154, respectivamente, se integran por efectivo y cuentas de cheques de inmediata realización en moneda nacional.

(6) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones en títulos para negociar, a su valor razonable, se integran en la siguiente página. Asimismo el detalle de los títulos se presenta en los estados de valuación de la cartera de inversión.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Títulos para negociar:		
Inversión en el capital variable de sociedades de inversión:		
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 8,577	12,246
+Tasa US, S. A. de C. V.	220	217
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	45	44
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	77	-
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	74	-
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	79	-
Deuda gubernamental (BONDES y CETES)	<u>1,356</u>	<u>1,309</u>
	\$ 10,428	13,816
	=====	=====

La utilidad por compra-venta de valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascendió a \$490 y \$251, respectivamente; la valuación de las inversiones en valores generó una minusvalía y plusvalía por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 de \$70 y \$155, respectivamente. Estos importes se incluyen en el estado de resultados en los rubros de “Resultado por compra-venta” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

(7) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integran como se menciona a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos con partes relacionadas (nota 9)	\$ 2,183	1,773
Comisiones por cobrar por concepto de co-distribución de fondos	812	454
Impuestos a favor	803	31
Préstamos al personal	109	76
Otras cuentas por cobrar	<u>605</u>	<u>524</u>
	\$ 4,512	2,858
	=====	=====

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(8) Inversiones permanentes en acciones-

La inversión en acciones de asociadas se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y el capital contable de las emisoras.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la inversión en acciones de compañías asociadas se encuentra representada por la participación directa en el capital social fijo de las siguientes sociedades de inversión:

	<u>Inversión</u>		<u>Participación en el capital social fijo</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sociedades de Inversión:				
En instrumentos de deuda:				
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 889	887	98.0%	98.0%
+Tasa US, S. A. de C. V.	1,131	1,115	99.9%	99.9%
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	1,113	1,079	99.9%	99.9%
En instrumentos de renta variable:				
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	1,086	-	99.9%	-
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	1,058	-	99.9%	-
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	<u>1,120</u>	<u>-</u>	99.9%	-
	\$ 6,397	3,081		
	=====	=====		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Operadora reconoció en sus resultados una utilidad y pérdida de \$319 y \$53, respectivamente, provenientes del reconocimiento del método de participación de las sociedades de inversión.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(9) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Operadora lleva a cabo operaciones con compañías relacionadas; recibe servicios de distribución de acciones y brinda servicios administrativos a las sociedades de inversión.

Las principales operaciones realizadas con partes relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por servicios de administración de valores:		
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 19,581	18,192
+Tasa US, S. A. de C. V.	672	573
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	4,067	2,747
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	17	-
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	20	-
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	<u>60</u>	<u>-</u>
	\$ 24,417	21,512
	=====	=====

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos por:		
Comisiones por custodia de valores y servicios administrativos a la Casa de Bolsa	\$ 6,338	5,134
Arrendamientos de inmuebles a Inmobiliaria Tiber 63, S. A de C. V.	1,484	1,483
Arrendamientos de automóviles a Arrendadora Tiber, S. A. de C. V.	<u>100</u>	<u>100</u>
	\$ 7,922	6,717
	=====	=====

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los saldos por cobrar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integran como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
+Tasa, S. A. de C. V.	\$	1,728	1,435
+Tasa US, S. A. de C. V.		61	53
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.		378	285
+Tasa Activo, S. A. de C. V.		3	-
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.		5	-
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.		<u>8</u>	<u>-</u>
	\$	<u>2,183</u>	<u>1,773</u>
		=====	=====

(10) Beneficios a los empleados-

Como se indica en la nota 3(i), la Operadora registra una provisión para hacer frente a obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad con base en cálculos actuariales.

A continuación se detallan las cifras calculadas por los actuarios independientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(a) Costo neto del período-

Los componentes del costo neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Indemni-</u>	
<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>zación legal</u>	<u>Total</u>
Costo laboral	\$	7	7	115	129
Costo financiero		2	2	48	52
Pérdidas actuariales		-	-	6	6
Reconocimientos inmediatos		<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>(79)</u>	<u>(84)</u>
Costo neto del período	\$	<u>9</u>	<u>4</u>	<u>90</u>	<u>103</u>
		==	==	===	===

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		Indemni-	<u>Total</u>
		<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>zación legal</u>	
Costo laboral	\$	5	7	80	92
Costo financiero		2	2	33	37
Pasivo por transición inicial		-	2	9	11
Reconocimientos inmediatos		-	(4)	9	5
Costo neto del período	\$	7	7	131	145
		==	==	===	===

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del plan se muestran a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa real de descuento	7.99%	6.76%
Tasa de rendimiento esperada de los activos	7.99%	6.76%
Tasa de incremento del salario	4.00%	4.00%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	4.00%
Tasa de inflación	4.00%	4.00%
	=====	=====

(c) *Activos y pasivos laborales-*

En la siguiente hoja se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>Prima de antigüedad</u>		Indemni- zación <u>legal</u>
	<u>Retiro</u>	Termini- nación	
<u>31 de diciembre de 2013</u>			
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$ 33	38	494
Pérdidas actuariales	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>134</u>
Pasivo neto proyectado	<u>46</u>	<u>38</u>	<u>628</u>
		<u>84</u>	<u>628</u>
		\$ 712	===
	<u>Prima de antigüedad</u>		Indemni- zación <u>legal</u>
	<u>Retiro</u>	Termini- nación	
<u>31 de diciembre de 2012</u>			
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$ 30	34	739
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>(201)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>37</u>	<u>34</u>	<u>538</u>
		<u>71</u>	<u>538</u>
		\$ 609	===

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Operadora no tiene constituido ningún fondo relativo a sus obligaciones laborales al retiro.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(11) Impuestos a la utilidad (ISR e IETU) y PTU-

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

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

Debido a que, conforme a estimaciones de la Operadora, y bajo el esquema mencionado en el párrafo anterior, se estimó pagar como impuesto en los próximos ejercicios el IETU, los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre de 2012 se determinaron sobre la base de dicho impuesto.

Con la derogación de la ley del IETU, al 31 de diciembre de 2013 la Operadora canceló su pasivo por impuestos diferidos sobre la base de IETU mediante un crédito a los resultados del ejercicio 2013 por \$234. Asimismo, la Operadora determinó sus impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre de 2013 sobre la base del ISR, generándose un pasivo por impuestos a la utilidad diferidos por \$174.

Conforme a la ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR para 2013 y 2012 fue del 30%, para 2014 sería del 29% y del 2015 en adelante del 28%. La nueva ley establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

La tasa vigente para 2013 y 2012 del IETU fue del 17.5%.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, el IETU causado fue mayor al ISR; por lo que en dicho año, el ISR se acreditó contra el IETU causado.

La Operadora determina la PTU con base en el artículo 10 de la Ley del ISR; la tasa de PTU vigente es del 10%.

El gasto por impuestos a la utilidad y PTU causados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>IETU</u>	<u>PTU</u>
PTU causada	\$ -	639	-	388
ISR / IETU causados	<u>1,061</u>	<u>-</u>	<u>697</u>	<u>-</u>
	\$ 1,061	639	697	388
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>===</u>	<u>===</u>

A continuación se muestra la conciliación por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, entre el resultado contable y el fiscal:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de asociadas	\$ 6,472	6,472	4,182	4,182
(Menos) más diferencias entre el resultado contable y fiscal:				
Efecto fiscal de la inflación, neto	(587)	(587)	(482)	(482)
PTU causada	639	639	388	388
Provisiones, neto	1,064	1,064	(161)	(161)
Depreciación contable y fiscal, neta	-	-	2	2
Pagos anticipados, neto	(2,239)	(2,239)	(93)	(93)
Gastos no deducibles	81	81	48	48
Otros, neto	962	962	-	-
PTU pagada en el ejercicio	<u>(364)</u>	<u>-</u>	<u>(342)</u>	<u>-</u>
Utilidad fiscal	6,028	6,392	3,542	3,884
Amortización de pérdidas fiscales	<u>(2,490)</u>	<u>-</u>	<u>(3,542)</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal y base gravable para PTU a la hoja siguiente	\$ <u>3,538</u>	<u>6,392</u>	<u>-</u>	<u>3,884</u>

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado fiscal y base gravable para PTU de la hoja anterior	\$ 3,538	6,392	-	3,884
Tasa de ISR y PTU	<u>30%</u>	<u>10%</u>	<u>30%</u>	<u>10%</u>
ISR y PTU causados	\$ 1,061	639	-	388
	=====	=====	=====	=====

A continuación se presenta en forma condensada, la determinación del IETU por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total de ingresos acumulables	\$ 30,255	25,495
Total de deducciones autorizadas	<u>(17,610)</u>	<u>(13,194)</u>
Utilidad para IETU	12,645	12,301
Tasa	<u>17.5%</u>	<u>17.5%</u>
	2,213	2,153
Menos acreditamientos:		
Sueldos y salarios gravados	1,548	1,302
Aportaciones de seguridad social	157	153
Crédito por inversiones	<u>1</u>	<u>1</u>
IETU causado	\$ 507	697
	====	====

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Impuestos diferidos:

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fueron como se muestran a continuación:

		<u>2013</u>		<u>2012</u>	
		<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>IETU</u>	<u>PTU</u>
Mobiliario y equipo	\$	-	-	1	-
Pagos anticipados		(698)	(233)	44	30
Cuentas por pagar		-	-	95	-
Provisiones		524	175	-	-
Cuentas por cobrar		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(385)</u>	<u>-</u>
		(174)	(58)	(245)	30
Reserva por valuación		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>(30)</u>
Pasivo por impuestos a la utilidad y PTU diferidos determinado		(174)	(58)	(234)	-
Insuficiencia en provisión		<u>174</u>	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo por impuestos a la utilidad y PTU diferidos en el balance general	\$	-	-	(234)	-
		==	==	===	==

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

(12) Capital contable-

(a) Estructura de capital social-

El 28 de agosto de 2013, como consecuencia de la conformación del Grupo Financiero mencionada como operación sobresaliente en la nota 1, se aprobó mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas la disminución del capital social de la Operadora, en su parte variable, por \$2,620 mediante reembolso en efectivo de dicha cantidad a la Casa de Bolsa, cancelándose 26,200 acciones representativas de la serie "B" del capital social variable de la Operadora. Derivado de lo anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2013 está integrado por 125,320 acciones sin expresión de valor nominal, divididas en dos series: 120,000 acciones de la Serie "A", que corresponden al capital mínimo fijo íntegramente suscritas y pagadas por un importe nominal de \$12,000, y 5,320 acciones de la Serie "B", que corresponden al capital variable, íntegramente suscritas y pagadas por un monto nominal de \$532.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital está integrado por 151,520 acciones sin expresión de valor nominal, divididas en dos series: 120,000 acciones de la Serie "A", que corresponden al capital mínimo fijo íntegramente suscritas y pagadas por un importe nominal de \$12,000, y 31,520 acciones de la Serie "B", que corresponden al capital variable, íntegramente suscritas y pagadas por un monto nominal de \$3,152.

Mediante Asamblea General Extraordinaria celebrada el 4 mayo de 2010 se acordó realizar un aumento de capital social de la Operadora en su parte variable en la cantidad de \$533 mediante la emisión de 5,329 acciones representativas de la serie "B" cada una con valor nominal del cien pesos 00/100 m.n. del cual se suscribió y exhibió el 30 de marzo de 2012, la cantidad de \$371, quedando pendiente de exhibir a la fecha \$162.

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

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Las acciones de la Operadora sólo podrán transmitirse previa autorización de la Comisión Bancaria y el capital mínimo obligatorio de acuerdo a la Ley de Sociedades de Inversión estará integrado por acciones sin derecho a retiro. El monto del capital variable en ningún caso podrá ser superior al del capital pagado sin derecho a retiro.

(b) Utilidad integral-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existieron partidas que, de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables, tuvieran que llevarse al capital contable, por lo que la utilidad integral equivale a la utilidad neta del ejercicio, que se presenta en el estado de resultados.

(c) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal asciende a \$3,705, importe que ha alcanzado el monto legal requerido.

El importe actualizado, sobre las bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta de capital de aportación asciende a \$37,241 y \$38,438, respectivamente.

(13) Compromisos y contingencias-

- (a)** La Operadora tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de administración, de vigencia indefinida con las sociedades de inversión, para llevar a cabo los registros contables, formulación y presentación de estados financieros, administración de la cartera de valores y servicios conducentes a la realización de su objeto social. El total de cobros por este concepto en los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$24,417 y \$21,512 respectivamente, y se incluye en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- (b) La Operadora ha celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con vigencia indefinida con la Casa de Bolsa, para recibir asistencia en las funciones de administración, custodia, gestión, distribución y su operación general. El total de pagos por este concepto por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$6,338 y \$5,134, respectivamente, y se incluyen en el rubro de “Gastos de Administración” en el estado de resultados.
- (c) Las multas y sanciones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora, originadas por operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión Bancaria o contemplados en los prospectos de información al público inversionista, serán imputables a la Operadora, con el fin de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio de las sociedades de inversión.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, como consecuencia de las operaciones propias de su actividad la Operadora, con base en la opinión de sus asesores legales, no tiene conocimiento de reclamación alguna que implique el reconocimiento de un pasivo contingente.
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (f) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

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

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(14) Administración integral de riesgos (no auditado)-

De acuerdo a los conceptos establecidos por las Disposiciones, la Administración Integral de Riesgos se clasifica de la siguiente forma:

I. Riesgos Cuantificables. Para los cuales es posible conformar bases estadísticas para la medición de sus posibles pérdidas potenciales, divididos en riesgos discretos y riesgos no discretos.

a) Riesgos Discretos, resultantes de la toma de posición de un riesgo, de los que emanan: Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado.

b) Riesgos No Discretos, resultantes de la operación del negocio, denominado como Riesgo Operacional y en el cual se incluyen los Riesgos Tecnológico y Legal.

II. Riesgos No Cuantificables. Derivados de eventos imprevistos para los cuales no se puede conformar una base estadística para la medición de su pérdida potencial.

1. Estructura de la Administración Integral de Riesgos de la Operadora

La operadora es una Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión que opera y administra 6 fondos propios, +Tasa, S.A. de C.V., + Tasa US, S.A. de C.V., +TASA LP, S.A. de C.V., +TASA A1, S.A. de C.V., +TASA D1, S.A. de C.V., +TASA RV, S.A. de C.V., Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda y Renta Variable y distribuye más de 50 sociedades de inversión de diferentes Operadoras (fondos administrados por terceros) con el objeto de brindar asesoría en inversiones y ahorro a personas, empresas e instituciones de gobierno.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

+Tasa, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda busca proporcionar rendimientos competitivos en pesos con bajo nivel de riesgo. Su estrategia consiste en invertir en valores, títulos representativos de deuda que estén exclusivamente a cargo del Gobierno Federal. El fondo cuenta con la mejor calificación de riesgo de mercado (AAA/1, Fitch México) y liquidez diaria. Su objetivo es ofrecer a todos aquellos inversionistas la opción de invertir en una cartera de instrumentos de deuda, con una estrategia de inversión de muy corto plazo y con el menor riesgo posible; buscando capitalizar los movimientos del mercado. Por la naturaleza del fondo, el riesgo asociado al mismo se deriva principalmente del riesgo de mercado por movimientos en la tasa de interés de instrumentos de corto plazo (principalmente en la tasa de fondeo) y por lo tanto la sensibilidad del fondo +Tasa a este tipo de riesgo es muy bajo.

+TasaUS, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda busca obtener rendimientos en dólares y proteger su inversión ante movimientos en el tipo de cambio. Su estrategia consiste en invertir en instrumentos denominados en dólares, con la mayor liquidez posible.

El fondo cuenta con liquidez 24 horas y calificación AAA/4, Fitch México. Su objetivo es ofrecer la opción de invertir en una cartera de instrumentos de deuda principalmente con cobertura cambiaria y chequera en dólares, buscando capitalizar los movimientos del mercado, con el fin de proteger el patrimonio de los inversionistas contra fluctuaciones del peso mexicano frente al dólar americano. El riesgo principal asociado a este fondo se deriva del riesgo de mercado asociado al posible impacto negativo que puede derivarse de movimientos del tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar estadounidense que afecta a los activos financieros que compone la cartera y que puede provocar que el valor del fondo disminuya, la sensibilidad del fondo +TasaUS a este riesgo es Moderado.

+TasaLP, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en instrumentos de Deuda busca capitalizar movimientos de mercado para obtener rendimientos competitivos en pesos. La estrategia consiste en invertir en valores gubernamentales, estatales, municipales, bancarios y privados de largo plazo. El fondo está expuesto a altas volatilidades de tasa de interés y sobretasa siendo éstos, los principales riesgos asociados. La sensibilidad del fondo a estos riesgos, son considerados por Fitch como moderado alto y con base en la calidad de los activos le asigna una calificación de AA "Alta".

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

+TasaA1, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable busca obtener rendimientos invirtiendo en la adquisición de acciones, instrumentos gubernamentales, bancarios, corporativos, Exchange Traded Funds (ETF's) y/o acciones listadas en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) y de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). El principal riesgo al que está expuesto el fondo es a riesgo de mercado por movimientos en la tasa de interés tanto nominal como real, tipos de cambio, precio de las acciones.

+TasaD1, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable busca obtener rendimientos mediante la compra de Acciones, valores de deuda, Exchange Traded Funds (ETF's) y Tracker's listados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). La sensibilidad corresponde a movimientos en la tasa de interés tanto nominal como real, tipos de cambio, precio de las acciones.

+TasaRV, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable busca obtener rendimientos mediante la compra de acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en su mayoría de empresas mexicanas y complementariamente en obligaciones y demás títulos de crédito cotizados en la BMV, Exchange Traded Funds (ETF's) y Tracker's. El principal riesgo es la volatilidad del mercado accionario mexicano.

Para la Operadora, la Administración Integral de Riesgos es una premisa de gestión que identifica, mide, monitorea y en su caso mitiga los diferentes riesgos que enfrenta día a día en su operación.

La estructura de la Administración de Riesgos de la Operadora está encabezada por el Consejo de Administración, el cual autorizó la constitución de un Comité de Riesgos y una Unidad independiente y especializada (UAIR), la cual, tiene las facultades necesarias para administrar integralmente los riesgos en el desarrollo de las operaciones que se realizan para vigilar el apego a los objetivos, políticas y procedimientos establecidos para la operaciones.

La Administración Integral de Riesgos de la Operadora, tiene como funciones medir, vigilar, monitorear y controlar todos los riesgos en los que incurran la Operadora y las sociedades de inversión que administra.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

2. Administración por Tipo de Riesgo

2.1 Riesgo de Mercado

Se define como la pérdida potencial por cambios en los Factores de Riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

Metodología

✓ VaR por Simulación Histórica

Escenarios Históricos. 500

Horizonte de tiempo. 1 día

Nivel de Confianza. 95%

Información al 31 de Diciembre de 2013

Cifras en millones de pesos

Portafolio	Exposición	VaR 95% Histórico
+TASA	2,169.51	0.00
+TASA US	680.83	6.90
+TASA LP	524.57	0.01
+TASA A1	2.38	0.01
+TASA D1	41.97	0.42
+TASA RV	5.77	0.06

Adicionalmente se generan escenarios de sensibilidad y pruebas bajo condiciones extremas, así como pruebas que comparan las exposiciones de riesgo estimadas con las efectivamente observadas, estos resultados son aceptables respecto al nivel de riesgo esperado por Intercam Fondos.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Pruebas de sensibilidad

Las pruebas de sensibilidad consisten en analizar el impacto monetario en el valor del portafolio bajo escenarios que contemplan movimientos en tasas de interés, tipos de cambio u otros factores, tanto positivos como negativos. Los incrementos aplican sobre las tasas de interés, sobre-tasa, precios y tipos de cambio según corresponda. La prueba consiste en determinar el efecto negativo en el valor del portafolio derivado por variaciones en los factores de valuación, considerando incrementos/decrementos predeterminados sobre sus niveles actuales o de mercado.

Pruebas de estrés

Estas pruebas consisten en someter al portafolio a condiciones extremas o inusuales de mercado y analizar el impacto monetario por los cambios en su valor, para ello se han definido una serie de escenarios que permiten medir la alteración en el valor de las posiciones y que son similares a situaciones de estrés históricas. Estos resultados son evaluados y calculados de forma diaria y son aceptables respecto al nivel de riesgo esperado por Intercam Fondos.

2.2 Riesgo de liquidez.

Se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, así como por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones.

Metodología

✓ **VaR de Liquidez por la Venta Anticipada de Activos**

Se realiza un análisis del Balance General de cada uno de los Fondos de Inversión para determinar las brechas existentes entre los activos y pasivos para conocer si se cuenta con los recursos monetarios suficientes para hacer frente a las obligaciones contraídas. El modelo considera que en caso de no tener la posibilidad de renovar pasivos o contratar otros, implica no poder hacer frente a las obligaciones contraídas, por lo cual, se estima la pérdida por la venta anticipada de activos, adicionalmente se estima la pérdida generada por la aplicación de las acciones establecidas en el Plan de Contingencia de Liquidez en caso de que los recursos obtenidos por la venta de activos anticipada no sean suficientes para hacer frente a estas obligaciones.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Información al 31 de Diciembre de 2013

Cifras en millones de pesos

VaR Liquidez	VaR 99%	Consumo	Límite
+TASA	\$0.00	0.00%	\$0.04
+TASAUS	\$0.00	0.00%	\$34.08
+TASALP	\$0.03	0.11%	\$31.45
+TASA A1	\$0.00	0.00%	\$0.00
+TASA D1	\$0.00	0.00%	\$0.00
+TASA RV	\$0.00	0.00%	\$0.00

2.3 Riesgo de crédito.

Se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúan las Instituciones.

Riesgo de Crédito por Operaciones con Instrumentos Financieros

✓ Metodología para determinar el Riesgo de Crédito para operaciones del Mercado de Dinero

Con la finalidad de conocer la estimación del riesgo potencial por incumplimiento de pago de las Contrapartes en las operaciones del mercado de dinero, la UAIR implementó esta metodología, donde estima la pérdida potencial a través de Matrices de Transición.

Cifras en millones de pesos

Información al 31 de Diciembre de 2013

Fondo	Nivel de confianza	Riesgo por Default
+TASA	99%	0
+TASAUS	99%	0
+TASALP	99%	0
+TASA A1	99%	0
+TASA D1	99%	0
+TASA RV	99%	0

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

✓ **Modelo para la Fijación de Líneas de Crédito por Contrapartes Financieras**

Adicionalmente la UAIR desarrolló un modelo, en el cual se determina la capacidad financiera de las contrapartes, a través del análisis de sus indicadores financieros y de los diferentes riesgos en que puedan incurrir las instituciones (mercado, crédito, liquidez, balance y operacional) además del análisis de otros riesgos del estado financiero.

2.4 Riesgo operacional.

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos.

La UAIR implementó el **Modelo de Gestión de Riesgo Operacional y Control Interno**, para lo cual ha desarrollado el **Sistema de Información Para Riesgo Operacional (SIPRO)**, a través del cual es posible registrar detalladamente los procesos y sus riesgos asociados con la finalidad de medirlos y gestionarlos. De esta forma se podrán administrar sistemáticamente los controles necesarios para la mitigación del riesgo operacional. Es así, que se pueden registrar los diferentes tipos de pérdidas que se generen en la operación así como los gastos y recuperaciones derivados de las mismas, cumpliendo con la normatividad establecida para la medición y control del riesgo operacional.

2.4.1 Riesgo Legal.

Definido como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las Instituciones llevan a cabo.

✓ **Modelo Riesgo Legal**

Nivel de Confianza. 99%

Horizonte de tiempo. 1 año

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Con base a la definición de las Disposiciones en Materia de Riesgos, la UAIR desarrollo e implementó una metodología para estimar la pérdida potencial por la gestión de actos judiciales o administrativos relacionados con la operación de la Operadora. En dicha estimación se incluirían los litigios en los que la Operadora es actora o demandada, así como los procedimientos administrativos en que participa.

2.4.2 Riesgo Tecnológico.

El riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.

Intercam Fondos cuenta con un con un plan de recuperación de servicios informáticos en caso de desastre (DRP), que en cumplimiento a la normatividad, tiene como objetivo contar con los procesos y sistemas de procesamiento que permitan restablecer los niveles mínimos de la operación del negocio ante fallas técnicas, eventos fortuitos o de fuerza mayor. Asimismo, se cuenta con un site alterno con capacidad de replicar y respaldar la operación ante posibles contingencias por estos eventos.

3. Plataforma Sistemática

La UAIR desarrolló una plataforma informática que fortalece el cumplimiento a la normatividad, el **Sistema de Administración de Riesgos de Intercam (SARI)** soporta las metodologías autorizadas y el **Sistema de Gestión de Información de Riesgo Operacional (SIPRO)** los procesos y controles del riesgo operacional, estos desarrollos de la UAIR optimizan la identificación, medición, información, control y vigilancia de los riesgos en que pueda incurrir la Operadora.

4. Informe de excesos a límites presentados durante el cuarto trimestre de 2013.

No se presentaron excesos a límites de VaR durante el periodo.

(15) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan en la página siguiente.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2015 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada. Entre los principales cambios que presenta esta NIF se encuentran los siguientes:

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

NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2014, con efectos retrospectivos permitiéndose su aplicación anticipada a partir del 1º de enero de 2013, y se emite para subsanar la ausencia de normatividad contable con respecto a la transferencia y baja de activos financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se basa en el principio de cesión de riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, como condición fundamental para darlo de baja.
- Para que una transferencia signifique que el transferente del activo financiero lo puede dar de baja de su estado de situación financiera, será necesario que ya no pueda tener un beneficio o pérdida futura con respecto al mismo.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2015, con efectos retrospectivos. No se permite su aplicación anticipada y deja sin efecto las disposiciones que existían en el Boletín C-3 sobre este tema. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- La clasificación de los instrumentos financieros en el activo. Se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de éstos para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya sea para obtener un rendimiento contractual, generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos o para generar ganancias por su compra y venta, para clasificarlos de acuerdo con el modelo correspondiente.
- El efecto de valuación de las inversiones en instrumentos financieros se enfoca también al modelo de negocios.
- No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos de financiamiento por cobrar, la de inversiones estratégicas y la de instrumentos negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.
- No se separa el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento financiero por cobrar (IDFC) anfitrión, sino que todo el IDFC se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2014, con efectos retrospectivos y deja sin efecto las disposiciones que existían en la NIF D-3 sobre este tema. Entre los principales cambios que incluye se encuentran los mencionados en la página siguiente.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- **Remediciones** - Se elimina el reconocimiento de los beneficios post-empleo del enfoque del corredor o banda de fluctuación para el tratamiento de las ganancias y pérdidas del plan (GPP); por lo tanto se reconocen en forma inmediata en la provisión conforme se devengan, y su reconocimiento será directamente como remediciones en otros resultado integral “ORI”, exigiendo su reciclaje a la utilidad o pérdida neta del periodo, el cual debe basarse: a) en la vida laboral remanente promedio (VLRP); y b) en proporción a las ganancias y pérdidas procedentes de una liquidación anticipada de obligaciones (LAO), una modificación al plan (MP) y/o una reducción de personal (RP).
- **Techo de los activos del plan (AP)** - Identifica un techo del activo del plan especificando qué recursos aportados por la entidad no califican como tal.
- **Reconocimiento en resultados de MP, RP y LAO-** En los beneficios post-empleo todo el costo laboral del servicio pasado (CLSP) de las modificaciones al plan (MP) y las ganancias o las pérdidas por reducciones de personal (RP) y liquidaciones anticipadas de obligaciones (LAO) se reconocen inmediatamente en resultados. En adición, establece que, conjuntamente con todo el CLSP procedente de MP y las ganancias o pérdidas por RP y LAO debe reciclarse a resultados la parte proporcional de remediciones asociadas con la realización de la OBD y de los AP.
- **Tasa de descuento-** Establece que la tasa de descuento de la OBD en los beneficios definidos se basa en tasas de un mercado profundo.
- **Beneficios por terminación** - Se elimina el requerimiento del reconocimiento de una provisión de beneficios por terminación por recurrencia (causas distintas a la reestructuración), si es un beneficio no acumulativo sin condiciones preexistentes y, por tanto, establece que debe reconocerse hasta que se presente el evento. Sin embargo, aclara que en los casos de prima de antigüedad, indemnizaciones sustitutivas de jubilación y otros beneficios análogos, si la entidad tiene la práctica de siempre pagarlos se consideran un beneficio acumulativo con condiciones preexistentes y deben reconocerse como un beneficio post-empleo. Asimismo, se establece cuales beneficios por terminación reconocidos en el estado de resultado integral, deben presentarse como beneficios a los empleados, formando parte del costo de ventas y/o en gastos generales, de acuerdo con lo establecido en la NIF B-3, Estado de resultado integral, en lugar de presentarlos en el rubro de “otros ingresos y gastos”.

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(antes Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- **Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)** - Establece que la participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) en el estado de resultado integral forma parte del costo de ventas y/o gastos generales, en lugar de presentarla en el rubro de “otros ingresos y gastos”.

Mejoras a las NIF 2014

En diciembre de 2013 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2014”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

NIF B-3 “Estado de resultado integral”, NIF C-8 “Activos intangibles”, Boletín C-9 “ Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos” y NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Las mejoras en estas normas están encaminadas a realizar las modificaciones respecto a la presentación de ciertas operaciones que anteriormente se reconocían en el rubro de otros ingresos y gastos, rubro cuya presentación no es requerida a partir de la entrada en vigor de la nueva NIF B-3. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2014 y los cambios en presentación que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

La Administración estima que las nuevas NIF y las Mejoras a las mismas no generarán efectos importantes en los estados financieros de la Operadora.