

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Ricardo Delfín Quinzanos
Contador Público

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Intercam Grupo Financiero:

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

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

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

Atentamente,

RUBRICA

C. P. C. Ricardo Delfín Quinzanos
Comisario

México, D. F., a 16 de marzo de 2015.



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

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

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
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 (la Operadora), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades 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 los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

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

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

(Continúa)

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

Opinión

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

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C. P. C. Alejandro De Alba Mora

16 de marzo del 2015.



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

Balances Generales

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

Activo	2014	2013	Pasivo y Capital Contable	2014	2013
Disponibilidades (nota 5)	\$ 679	4,650	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 2,228	4,975
			Impuesto a la utilidad por pagar (nota 11)	<u>378</u>	<u>681</u>
Inversiones en valores (nota 6):					
Títulos para negociar	14,765	10,428	Total del pasivo	<u>2,606</u>	<u>5,656</u>
Cuentas por cobrar (notas 7 y 9)	5,501	4,512	Capital contable (nota 12):		
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	6,806	6,397	Capital contribuido:		
			Capital social	<u>14,484</u>	<u>14,484</u>
Impuestos a la utilidad y participación del personal en las utilidades diferidos (nota 11)	327	-	Capital ganado:		
			Reserva legal	3,705	3,705
Otros activos	71	2,328	Resultado de ejercicios anteriores	4,470	(1,494)
			Resultado neto	<u>2,884</u>	<u>5,964</u>
				<u>11,059</u>	<u>8,175</u>
			Total del capital contable	25,543	22,659
			Compromisos y contingencias (nota 13)		
	<u>\$ 28,149</u>	<u>28,315</u>		<u>\$ 28,149</u>	<u>28,315</u>

Cuentas de orden

	2014	2013
Bienes en administración	\$ 5,630,370	4,868,779
	=====	=====

"El capital social histórico al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a \$12,532.

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para 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 Operadora 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

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones y tarifas cobradas (notas 9 y 13)	\$ 38,108	31,022
Comisiones y erogaciones pagadas (nota 9)	<u>(19,009)</u>	<u>(8,424)</u>
Ingresos por servicios	19,099	22,598
Margen integral de financiamiento:		
Resultado por compra-venta (nota 6)	217	490
Resultado por valuación a valor razonable (nota 6)	<u>129</u>	<u>(70)</u>
Ingresos totales de la operación	19,445	23,018
Gastos de administración (notas 9 y 13)	<u>(19,574)</u>	<u>(18,713)</u>
Resultado de la operación	(129)	4,305
Otros ingresos, neto	<u>3,795</u>	<u>2,167</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad y participación en el resultado de asociadas	3,666	6,472
Impuestos a la utilidad causados (nota 11)	(1,436)	(1,061)
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 11)	<u>245</u>	<u>234</u>
Resultado antes de participación en el resultado de asociadas	2,475	5,645
Participación en el resultado de asociadas (nota 8)	<u>409</u>	<u>319</u>
Resultado neto	<u>\$ 2,884</u>	<u>5,964</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para 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 Operadora durante los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

"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 Ortíz
Contador General

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

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2014:									
Inversiones en valores:									
+TASA US	F4	51	TR	AAA/4F	7,664	\$ 1,304724	\$ 10	\$ 1,371820	\$ 11
+TASA US	M1	51	TR	AAA/4F	174,287	1,153138	201	1,365090	238
+TASA	M1	51	TR	AAA/1F	162,180	0,904261	147	0,906796	147
+TASA	M2	51	TR	AAA/1F	1,599,159	1,150858	1,850	1,174453	1,878
+TASA	M3	51	TR	AAA/1F	9,274	1,078312	10	1,188796	11
+TASA	M4	51	TR	AAA/1F	10,100	0,990008	10	1,223241	12
+TASA	ME1	51	TR	AAA/1F	585,804	1,198606	702	1,225993	718
+TASA	ME2	51	TR	AAA/1F	6,496,754	1,239841	8,055	1,245658	8,093
+TASA	ME3	51	TR	AAA/1F	1,538,914	1,208839	1,860	1,272055	1,958
+TASA	ME4	51	TR	AAA/1F	9,912	1,225670	12	1,297106	13
+TASALP	M1	51	TR	AAA/5F	9,998	1,000147	10	1,143466	11
+TASA LP	M2	51	TR	AAA/5F	9,805	1,020010	10	1,155683	11
+TASA LP	ME1	51	TR	AAA/5F	9,998	1,000147	10	1,176785	12
+TASA LP	ME2	51	TR	AAA/5F	9,760	1,024648	10	1,187721	12
+TASA AI	F1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,165890	12
+TASA AI	F2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,185453	12
+TASA AI	F3	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,196905	12
+TASA AI	M1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,177600	12
+TASA AI	M2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,187957	12
+TASA AI	ME1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,182486	12
+TASA AI	ME2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,192789	12
+TASA DI	F1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,294004	13
+TASA DI	F2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,311896	13
+TASA DI	F3	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,350160	14
+TASA DI	M1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,323974	13
+TASA DI	M2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,335574	13
+TASA DI	ME1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,325858	13
+TASA DI	ME2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,337461	13
+TASA RV	F1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,033095	10
+TASA RV	F2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,044439	10
+TASA RV	F3	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,053611	11
+TASA RV	M1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,035300	10
+TASA RV	M2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,044428	10
+TASA RV	ME1	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,036843	10
+TASA RV	ME2	52	TR	N/A	10,000	1,000000	10	1,045965	11
BPA628	160616	IM	TR	N/A	14,072	98,937993	1,392	98,940529	1,392
Total de títulos para negociar							\$ 14,499		\$ 14,765
Inversiones permanentes en acciones:									
+TASA US	A	51	TR	AAA/4F	999,000	\$ 1,000000	\$ 999	\$ 1,276288	\$ 1,275
+TASA	A	51	TR	AAA/1F	980,000	1,000000	980	0,906792	889
+TASALP	A	51	TR	AAA/5F	999,000	1,000000	999	1,134705	1,133
+TASA AI	A	52	N/A	N/A	999,000	1,000031	999	1,167555	1,166
+TASA DI	A	52	N/A	N/A	999,000	0,999741	999	1,311527	1,310
+TASA RV	A	52	N/A	N/A	999,000	1,000555	1,000	1,033670	1,033
Total de inversiones permanentes							\$ 5,976		\$ 6,806
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
+TASALP	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 AI	F1	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,086836	11
+TASA AI	F2	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,093226	11
+TASA AI	F3	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,094489	11
+TASA AI	M1	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,090010	11
+TASA AI	M2	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,093226	11
+TASA AI	ME1	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,091788	11
+TASA AI	ME2	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,094940	11
+TASA DI	F1	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,121861	11
+TASA DI	F2	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,128429	11
+TASA DI	F3	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,130947	11
+TASA DI	M1	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,125139	11
+TASA DI	M2	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,128429	11
+TASA DI	ME1	52	N/A	N/A	10,000	1,000000	10	1,126219	11
+TASA DI	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
BONDES	200702			N/A	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	\$ 1,133432	\$ 1,131
+TASA	A	51	TR	AAA/1	980,000	1,000000	980	0,907309	889
+TASALP	A	51	TR	AA/5	999,000	1,000000	999	1,113772	1,113
+TASA AI	A	52	N/A	N/A	999,000	1,000031	999	1,087010	1,086
+TASA DI	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

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 para 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 Operadora 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 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 cartera de inversión podrán ser consultados en la página www.intercom.com.mx".

RUBRICA

Lic. Pedro Ignacio López Velázquez
Director General

RUBRICA

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

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

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado Neto</u>	<u>Total capital contable</u>
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
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio 2013	-	-	5,964	(5,964)	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	2,884	2,884
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 14,484	3,705	4,470	2,884	25,543

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 para 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 Operadora durante los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

"Los 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

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado neto	\$ 2,884	5,964
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	1,191	827
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(82)	-
Provisiones	716	2,879
Resultado por valuación a valor razonable	(129)	70
Participación en los resultados de asociadas	<u>(409)</u>	<u>(319)</u>
	4,171	9,421
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(4,208)	3,318
Cambio en cuentas por cobrar	(989)	(1,654)
Cambio en otros activos	2,257	(1,266)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(5,202)</u>	<u>(706)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(3,971)	9,113
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 reembolso de capital social	<u>-</u>	<u>(2,620)</u>
(Disminución neta) aumento neto de disponibilidades	(3,971)	3,496
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>4,650</u>	<u>1,154</u>
Al final del año	\$ <u><u>679</u></u>	<u><u>4,650</u></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 para 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 Operadora durante los años arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron 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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 (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 Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 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.
- +Tasa Renta Variable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable.
- Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Renta Variable.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 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

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, 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).
- Intercam 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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Intercam Grupo Financiero se integrará por las siguientes entidades:
 - 1 Inter Banco, S. A. Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero (el Banco, actualmente Intercam Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero),
 - 2 Intercam Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Intercam Grupo Financiero (la Casa de Bolsa), e
 - 3 Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero.
- Intercam Grupo Financiero estará sujeto a la inspección y vigilancia de la Comisión.
- Como consecuencia de la conformación de Intercam 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 16 de marzo de 2015, 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 notas.

(Continúa)

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

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 tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2014 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Bases de presentación-

a) Declaración de cumplimiento-

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

Los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las sociedades operadoras de sociedades de inversión y en segundo término para instituciones de crédito, o en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP, por sus siglas en inglés) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando cumpla con los requisitos del criterio A-4 de la Comisión.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 dichas estimaciones y suposiciones incluyen las estimaciones de recuperación de cuentas por cobrar, la determinación del impuesto a la utilidad diferido 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.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos, moneda nacional o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos.

d) Estado de valuación de cartera de inversión-

Los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión, requieren la presentación de un estado de valuación de cartera de inversión, como un estado financiero básico.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

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

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, en vigor a la fecha del balance general, 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), que es una unidad de medición determinada por el Banco de México.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los porcentajes de inflación del año y de los tres últimos ejercicios anuales (acumulada), así como los valores de las UDIS 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>
2014	5.2703	4.18%	12.34%
2013	5.0587	3.78%	11.76%
2012	4.8746	3.91%	12.32%

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional de inmediata realización, los cuales se reconocen a su valor nominal, el cual es semejante al de mercado. 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 posteriormente 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”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.

(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, las cuales por disposición de la Comisión 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 NIF B-10 “Efectos de la inflación”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 2014 y 2013, la Operadora ha depreciado en su totalidad el mobiliario y equipo.

(g) Otros activos-

Los otros activos incluyen principalmente cuotas de aportación a asociaciones y seguros pagados por anticipado cuya amortización se calcula por el método de línea recta durante el plazo de cada transacción.

(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 surgen 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014 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 y PTU-*

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

El impuesto a la utilidad y PTU diferidos, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconoce impuesto 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 impuesto a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuesto 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 el impuesto 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(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.

(n) Concentración de negocio-

La Operadora se dedica a la prestación de servicios de administración y operación, a Sociedades de Inversión. Los ingresos por servicios prestados a las Sociedades de Inversión de Intercam Grupo Financiero que administra representan el 76% y 79% en 2014 y 2013 de los ingresos por comisiones y tarifas cobradas, respectivamente.

(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 Operadora para su salvaguarda o administración.

(4) 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 1º de enero de 2014, sin embargo no fueron aplicables a la Operadora o existe criterio específico emitido al respecto por la Comisión.

a) NIF B-12 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- b) NIF C-12 *“Instrumentos financieros con características de pasivo y capital”*.
- c) NIF C-14 *“Transferencia y baja de activos financieros”*.

Mejoras a las NIF 2014-

Las Mejoras 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 2014, las cuales no afectaron la situación financiera de la Operadora.

- NIF C-5 **“Pagos anticipados”**.
- Boletín C-15 **“Deterioro en el valor de los Activos de larga duración y su disposición”**.
- NIF B-3 **“Estado de Resultados integral”**, NIF C-8 **“Activos intangibles”**, Boletín C-9 **“Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”** y NIF D-3 **“Beneficios a empleados”**.

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las disponibilidades por \$679 y \$4,650, respectivamente, se integran por efectivo y cuentas de cheques de inmediata realización en moneda nacional.

(6) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en títulos para negociar, a su valor razonable, se integran en la siguiente hoja. Asimismo el detalle de los títulos se presenta en los estados de valuación de la cartera de inversión.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Títulos para negociar:		
Inversión en el capital variable de sociedades de inversión:		
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 12,830	8,577
+Tasa US, S. A. de C. V.	249	220
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	46	44
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	84	77
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	72	77
Intercom Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	92	77
Deuda gubernamental (BPAG28 y BONDESD)	<u>1,392</u>	<u>1,356</u>
	\$ 14,765	10,428
	=====	=====

La utilidad por compra-venta de valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a \$217 y \$490, respectivamente; la valuación de las inversiones en valores generó una plusvalía y minusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 de \$129 y \$70, 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 2014 y 2013, se integran como se menciona a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos con partes relacionadas (nota 9)	\$ 2,526	2,183
Comisiones por cobrar por concepto de co-distribución de fondos	913	812
Impuestos a favor	1,358	803
Préstamos al personal	101	109
Otras cuentas por cobrar	<u>603</u>	<u>605</u>
	\$ 5,501	4,512
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(8) Inversiones permanentes en acciones-

La inversión en acciones en el capital fijo en las sociedades de inversión (entidades relacionadas), se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y el capital contable de las emisoras.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la inversión en el capital fijo de las sociedades de inversión y el porcentaje de participación accionaria, se describe como sigue:

<u>Tipo de Sociedad</u>	<u>Inversión</u>		<u>Participación en el capital social fijo</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Sociedades de deuda:			
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 889	889	98.0%
+Tasa US, S. A. de C. V.	1,275	1,131	99.9%
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	1,133	1,113	99.9%
Sociedades de renta variable:			
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	1,166	1,086	99.9%
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	1,033	1,058	99.9%
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	<u>1,310</u>	<u>1,120</u>	99.9%
	\$ 6,806	6,397	
	=====	=====	

El reconocimiento del método de participación se realizó considerando los estados financieros auditados de las sociedades de inversión; por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Operadora reconoció en sus resultados una utilidad de \$409 y \$319, respectivamente, provenientes del reconocimiento del método de participación.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(9) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Operadora lleva a cabo transacciones con partes relacionadas, recibe servicios de distribución de acciones y presta servicios administrativos a las sociedades de inversión (ver nota 1). Las principales transacciones realizadas con partes relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones y tarifas cobradas:		
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 24,075	19,581
+Tasa US, S. A. de C. V.	586	672
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	3,751	4,067
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	73	17
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	84	20
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	<u>237</u>	<u>60</u>
	\$ 28,806	24,417
	=====	=====

Las comisiones y tarifas 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 como resultado de su administración.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos por:		
Comisiones por custodia de valores y servicios administrativos a la Casa de Bolsa	\$ 16,334	6,338
Arrendamientos de inmuebles a Inmobiliaria Tiber 63, S. A. de C. V.	1,484	1,484
Arrendamientos de automóviles a Arrendadora Tiber, S. A. de C. V.	<u>100</u>	<u>100</u>
	\$ 18,368	7,922
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los saldos por cobrar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue (ver nota 7):

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
+Tasa, S. A. de C. V.	\$	2,228	1,728
+Tasa US, S. A. de C. V.		(21)	61
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.		260	378
+Tasa Activo, S. A. de C. V.		22	3
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.		8	5
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.		<u>29</u>	<u>8</u>
	\$	2,526	2,183
		=====	=====

(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 2014 y 2013.

(a) Costo neto del período-

Los componentes del costo neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

		<u>Prima de antigüedad</u>		Indemni-	
<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>Retiro</u>	Termini-	zación	<u>Total</u>
			<u>nación</u>	<u>legal</u>	
Costo laboral	\$	8	7	22	37
Costo financiero		3	3	9	15
Reconocimientos inmediatos		-	<u>17</u>	<u>222</u>	<u>239</u>
Costo neto del período	\$	11	27	253	291
		==	==	====	====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa real de descuento	6.68%	7.99%
Tasa de rendimiento esperada de los activos	6.68%	7.99%
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 2014 y 2013.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	Prima de antigüedad		Indemni-
<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>zación legal</u>
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$ 57	65	384
		<u>122</u>	<u>384</u>
Pasivo neto proyectado		\$ 506 ^(*)	===

(*) Durante el año 2014 se determinó actuarialmente un ajuste por efecto de liquidación a la obligación por indemnización legal por \$497. En adición al 31 de diciembre de 2014, la obligación por beneficios a los empleados incluida en el balance general dentro del rubro de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”, está excedida respecto del pasivo neto proyectado calculado actuarialmente en \$206.

	Prima de antigüedad		Indemni-
<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>zación legal</u>
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$ 33	38	494
Pérdidas actuariales	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>134</u>
	<u>46</u>	<u>38</u>	<u>628</u>
		<u>84</u>	<u>628</u>
Pasivo neto proyectado		\$ 712	===

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(11) Impuesto a la utilidad 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 Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y la Ley del Impuesto sobre de la Renta (ISR) vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley del ISR.

Por los años terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013 los impuestos a la utilidad y PTU causados se analizan como sigue:

	2014		2013	
	ISR	PTU	ISR	PTU
ISR	\$ 1,436	-	1,061	-
PTU	<u>-</u>	<u>543</u>	<u>-</u>	<u>639</u>
	\$ 1,436	543	1,061	639
	=====	====	=====	====

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.

Conforme a la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR y de IETU fue del 30% y 17.5%, respectivamente. La Ley de ISR vigente a partir del 1 enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el ISR causado fue mayor al IETU determinado que asendió a \$507.

En la siguiente hoja se presenta en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable, y el resultado para efectos de ISR por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad y participación en el resultado de asociadas	\$ 3,666	3,666	6,472	6,472
(Menos) más diferencias entre el resultado contable y fiscal:				
Efecto fiscal de la inflación, neto	(673)	(673)	(587)	(587)
PTU causada	543	543	639	639
Provisiones, neto	275	275	1,064	1,064
Pagos anticipados, neto	(262)	(262)	(2,239)	(2,239)
Gastos no deducibles	208	208	81	81
PTU pagada en el ejercicio	(639)	-	(364)	-
Otros, neto	<u>1,670</u>	<u>1,670</u>	<u>962</u>	<u>962</u>
Utilidad fiscal	4,788	5,427	6,028	6,392
Amortización de pérdidas fiscales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,490)</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal y base gravable para PTU	4,788	5,427	3,538	6,392
Tasas de ISR y PTU	<u>30%</u>	<u>10%</u>	<u>30%</u>	<u>10%</u>
ISR y PTU causados	\$ 1,436	543	1,061	639
	=====	=====	=====	=====

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 2014 y 2013, fueron como se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Pagos anticipados	\$ 4	1	(698)	(233)
Provisiones	280	94	524	175
Otros	(39)	(13)	-	-
Activo (pasivo) por impuesto a la utilidad y PTU diferidos	245	82	(174)	(58)
Insuficiencia en provisión	-	-	<u>174</u>	<u>58</u>
Activo por impuestos a la utilidad y PTU diferidos en el balance general	\$ 245	82	-	-
	===	==	===	===

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.

(12) Capital contable-

(a) Estructura de capital social-

El 28 de agosto de 2013, como consecuencia de la conformación de Intercam 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social 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.

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.

Las acciones de la Operadora sólo podrán transmitirse previa autorización de la Comisión 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la cuenta de capital de aportación asciende a \$38,761 y \$37,241, 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 2014 y 2013 fue de \$28,806 y \$24,417 respectivamente, y se incluye en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas” (ver nota 9).
- (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 2014 y 2013 fue de \$16,334 y \$6,338, respectivamente, y se incluyen en el rubro de “Gastos de Administración” en el estado de resultados (ver nota 9).
- (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 o contemplados en los prospectos de información al público inversionista, serán imputables a la Operadora, para proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio de las sociedades de inversión.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- (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.

(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:
 - a) Riesgos Discrecionales, resultantes de la toma de posición de un riesgo, de los que emanan: Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado.
 - b) Riesgos No Discrecionales, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

La Operadora es una Sociedad que administra seis fondos de Intercam Grupo Financiero, +Tasa, S. A. de C. V., +Tasa US, S. A. de C. V., +TASA Largo Plazo, S. A. de C. V., +TASA Activo, S. A. de C.V., Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V. y +TASA Renta Variable, 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.

+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.

+Tasa US, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (+Tasa US) 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 AA/5, Fitch México. Su objetivo es ofrecer la opción 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 +Tasa US a este riesgo es Moderado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

+Tasa Largo Plazo, 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”.

+Tasa Activo, 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 nominales como reales, tipos de cambio y precio de las acciones.

Intercam Fondo Dinámico, 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 BMV. La sensibilidad corresponde a movimientos en la tasa de interés tanto nominales como reales, tipos de cambio y precio de las acciones.

+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable busca obtener rendimientos mediante la compra de acciones cotizadas en la 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 Intercam Fondos, 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 Intercam Fondos S.A. de C.V. 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

La Administración Integral de Riesgos de Intercam Fondos, S.A. de C.V., tiene como funciones medir, vigilar, monitorear y controlar todos los riesgos en los que incurran Intercam Fondos y las sociedades de inversión que administra.

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 e índices de precios, entre otros.

Metodología

✓ VaR por Simulación Histórica

Escenarios Históricos. 500

Horizonte de tiempo. 1 día

Nivel de Confianza. 95%

Información a cierre de diciembre-14

Cifras en pesos

diciembre-14		
Portafolio	Valor a Mercado de la posición	VaR 95% Histórico
+TASA	2,763,281,456	2,737
+TASA US	550,979,088	4,357,127
+TASA LP	424,848,783	13,330
+TASA A1	23,671,049	80,743
+TASA D1	77,114,435	700,358
+TASA RV	8,120,762	97,543

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 la Operadora.

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 de 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 la Operadora.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

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.

Información a cierre de diciembre-14

Cifras en pesos

VaR Liquidez	VaR 99%	Consumo	Límite
+ TASA	\$0	0.00%	55,180
+ TASAUS	\$0	0.00%	27,632,261.82
+ TASALP	\$77,611	0.30%	25,489,479.55
+ TASA A1	\$0	0.00%	471.85
+ TASA RV	\$0	0.00%	160.21
+ TASA D1	\$0	0.00%	3,862.31

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 sociedades.

Riesgo de Crédito por Operaciones con Instrumentos Financieros

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

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.

Información a cierre de diciembre-14

Cifras en pesos

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

✓ **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 riesgos operacionales ocurridos, con la finalidad de medirlos y gestionarlos. De esta forma se podrán administrar sistemáticamente los controles necesarios para la mitigación del riesgo operacional.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 sociedades llevan a cabo.

✓ **Modelo Riesgo Legal**

Nivel de Confianza. 99%

Horizonte de tiempo. 1 año

Con base a la definición de las Disposiciones en Materia de Riesgos, la UAIR desarrolló 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.

La Operadora 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 alternativo 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

4. Informe de excesos a límites presentados durante el cuarto trimestre de 2014.

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

(15) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido las NIF y mejoras que se describen a continuación:

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- 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.

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 2016, 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.

(Continua)

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

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 precedente 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

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 2015

En diciembre de 2014 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2015”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales Mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

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

La Administración estima que las nuevas NIF y las Mejoras a las mismas no generarán efectos importantes en los estados financieros de la Operadora. En el caso de la NIF D-3, la misma requiere el registro en “Otros Resultados Integrales” de los importes correspondientes a los servicios pasados relacionados con activos de transición, modificaciones al plan y pérdidas actuariales acumuladas por beneficios de pensiones, prima de antigüedad y otros beneficios posteriores al retiro. La administración del Operadora, se encuentra en un proceso de análisis de los registros requeridos y definiendo un plan de acción respecto a la adopción de esta NIF.