

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

(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 Fondos de Inversión,
Intercam Grupo Financiero:

En mi carácter de Comisario de Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero (la Operadora, antes Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero), 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 2015.

Durante 2015 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 Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2015, 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 fondos de inversión en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

(Continúa)

Otras cuestiones

Como se menciona en las notas 1 y 15 a los estados financieros adjuntos, derivado de las reformas a la Ley de Sociedades de Inversión contenidas en el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y a la expedición de la “Ley para Regular las Agrupaciones Financieras” publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero de 2014, en las cuales se requieren cambios en la denominación social y estatutos sociales de las operadoras de sociedades de inversión, la Administración de la Operadora, con fecha 29 de abril de 2015 celebró un acta de asamblea extraordinaria de accionistas en la que se acordó reformar su denominación social y los estatutos sociales, modificando la denominación social de “Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero” a “Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero”. Asimismo se establece que las sociedades operadoras de fondos de inversión se ajustarán a los “Criterios de contabilidad para sociedades operadoras de fondos de inversión” una vez obtenida la autorización correspondiente por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, misma que se recibió el 17 de marzo de 2015.

Atentamente,

RUBRICA

C. P. C. Ricardo Delfín Quinzaños
Comisario

Ciudad de México, a 23 de febrero de 2016.



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 Fondos de Inversión,
InterCam Grupo Financiero:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de InterCam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, InterCam Grupo Financiero (la Operadora, antes InterCam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, InterCam Grupo Financiero), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 fondos 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 Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero (antes 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 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México emitidos por la Comisión.

Otras cuestiones

Como se menciona en las notas 1 y 15 a los estados financieros adjuntos, derivado de las reformas a la Ley de Sociedades de Inversión contenidas en el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y a la expedición de la “Ley para Regular las Agrupaciones Financieras” publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero de 2014, en las cuales se requieren cambios en la denominación social y estatutos sociales de las operadoras de sociedades de inversión, la Administración de la Operadora, con fecha 29 de abril de 2015 celebró un acta de asamblea extraordinaria de accionistas en la que se acordó reformar su denominación social y los estatutos sociales, modificando la denominación social de “Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero” a “Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero”. Asimismo se establece que las sociedades operadoras de fondos de inversión se ajustarán a los “Criterios de contabilidad para sociedades operadoras de fondos de inversión” una vez obtenida la autorización correspondiente por parte de la Comisión, misma que se recibió el 17 de marzo de 2015.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C. P. C. Alejandro De Alba Mora

23 de febrero de 2016.

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

Balances generales

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

Activo	2015	2014	Pasivo y Capital Contable	2015	2014
Disponibilidades (nota 5)	\$ 4,257	679	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 10 y 12d)	\$ 4,572	2,228
Inversiones en valores (nota 6):			Impuesto sobre la renta por pagar (nota 11)	<u>215</u>	<u>378</u>
Títulos para negociar	10,067	14,765	Total del pasivo	<u>4,787</u>	<u>2,606</u>
Cuentas por cobrar (notas 7 y 9)	7,396	5,501	Capital contable (nota 12):		
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	7,121	6,806	Capital contribuido:		
Impuesto sobre la renta y participación del personal en las utilidades diferidos (nota 11)	307	327	Capital social	<u>14,484</u>	<u>14,484</u>
Otros activos	59	71	Capital ganado:		
			Reserva legal	3,705	3,705
			Resultado de ejercicios anteriores	4,659	4,470
			Resultado neto	<u>1,572</u>	<u>2,884</u>
				<u>9,936</u>	<u>11,059</u>
			Total del capital contable	24,420	25,543
			Compromisos y contingencias (nota 13)		
	<u>\$ 29,207</u>	<u>28,149</u>		<u>\$ 29,207</u>	<u>28,149</u>

Cuentas de orden

	2015	2014
Bienes en administración	\$ 6,736,524	5,630,370

"El capital social histórico al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la 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. René Alonso Márquez Lara
Director General

RUBRICA

C.P. María Isabel Valle Hernández
Contador General

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

Estados de valuación de cartera de inversión

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Tipo de tasa</u>	<u>Calificación o bursatilidad</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Costo unitario promedio de adquisición</u>	<u>Costo de adquisición total</u>	<u>Valor razonable o contable unitario</u>	<u>Valor razonable o contable total</u>
31 de diciembre de 2015:									
<u>Inversiones en valores:</u>									
+TASA US	F4	51	TR	AA/5	7,664	\$ 1.304724	\$ 10	\$ 1.604587	\$ 12
+TASA US	M1	51	TR	AA/5	174,287	1.153138	201	1.596693	278
+TASA	M1	51	TR	AAA/1	162,180	0.904261	147	0.908904	147
+TASA	M2	51	TR	AAA/1	1,599,159	1.156858	1,850	1.192428	1,907
+TASA	M3	51	TR	AAA/1	9,274	1.078312	10	1.209189	11
+TASA	M4	51	TR	AAA/1	10,100	0.990008	10	1.250240	13
+TASA	ME1	51	TR	AAA/1	585,804	1.198606	702	1.249449	732
+TASA	ME2	51	TR	AAA/1	2,527,159	1.261310	3,188	1.272439	3,216
+TASA	ME3	51	TR	AAA/1	1,538,914	1.208839	1,860	1.303933	2,007
+TASA	ME4	51	TR	AAA/1	9,912	1.225670	12	1.334247	13
+TASA LP	M1	51	TR	AAA/1	9,998	1.000147	10	1.158970	12
+TASA LP	M2	51	TR	AAA/1	9,805	1.020010	10	1.174863	12
+TASA LP	ME1	51	TR	AAA/1	9,998	1.000147	10	1.200685	12
+TASA LP	ME2	51	TR	AAA/1	9,760	1.024648	10	1.214658	12
+TASA A1	F1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.180190	12
+TASA A1	F2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.207105	12
+TASA A1	F3	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.239638	12
+TASA A1	M1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.199952	12
+TASA A1	M2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.217740	12
+TASA A1	ME1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.209557	12
+TASA A1	ME2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.227859	12
+TASA D1	F1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.401522	14
+TASA D1	F2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.437736	14
+TASA D1	F3	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.495992	15
+TASA D1	M1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.445237	15
+TASA D1	M2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.466439	15
+TASA D1	ME1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.448396	15
+TASA D1	ME2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.469618	15
+TASA RV	F1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	0.988670	10
+TASA RV	F2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.011251	10
+TASA RV	F3	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.031517	10
+TASA RV	M1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	0.996594	10
+TASA RV	M2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.011287	10
+TASA RV	ME1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	0.998667	10
+TASA RV	ME2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.013315	10
BONDES	180614	LD	TR		14,391	99.114411	1,426	99.116506	1,426
Total de títulos para negociar						\$ 9,666	\$ 10,067		
<u>Inversiones permanentes en acciones:</u>									
+TASA US	A	51	TR	AAA/4F	999,000	\$ 1.000000	\$ 999	\$ 1.492544	\$ 1,491
+TASA	A	51	TR	AAA/1F	980,000	1.000000	980	0.908900	891
+TASA LP	A	51	TR	AAA/5F	999,000	1.000000	999	1.148698	1,147
+TASA A1	A	52	N/A	N/A	999,000	1.000031	999	1.182782	1,182
+TASA D1	A	52	N/A	N/A	999,000	0.999741	999	1.423310	1,422
+TASA RV	A	52	N/A	N/A	999,000	1.000555	1,000	0.989274	988
Total de inversiones permanentes						\$ 5,976	\$ 7,121		

(Continúa)

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

Estados de valuación de cartera de inversión, continuación

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Tipo de tasa</u>	<u>Calificación o bursatilidad</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Costo unitario promedio de adquisición</u>	<u>Costo de adquisición total</u>	<u>Valor razonable o contable unitario</u>	<u>Valor razonable o contable total</u>
31 de diciembre de 2014:									
<u>Inversiones en valores:</u>									
+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	1.156858	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
+TASA LP	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 A1	F1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.165890	12
+TASA A1	F2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.185453	12
+TASA A1	F3	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.196905	12
+TASA A1	M1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.177600	12
+TASA A1	M2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.187957	12
+TASA A1	ME1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.182486	12
+TASA A1	ME2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.192789	12
+TASA D1	F1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.294004	13
+TASA D1	F2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.311896	13
+TASA D1	F3	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.350160	14
+TASA D1	M1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.323974	13
+TASA D1	M2	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.335574	13
+TASA D1	ME1	52	TR	N/A	10,000	1.000000	10	1.325858	13
+TASA D1	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
BPAG28	160616	IM	TR		14,072	98.937993	1,392	98.940529	1,392
Total de títulos para negociar							\$ 14,499		\$ 14,765
<u>Inversiones permanentes en acciones:</u>									
+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
+TASA LP	A	51	TR	AAA/5F	999,000	1.000000	999	1.134705	1,133
+TASA A1	A	52	N/A	N/A	999,000	1.000031	999	1.167555	1,166
+TASA D1	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

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 fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la 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.intercam.com.mx".

RUBRICA

Lic. René Alonso Márquez Lara
Director General

RUBRICA

C.P. María Isabel Valle Hernández
Contador General

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

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones y tarifas cobradas (notas 9 y 13)	\$ 45,075	38,108
Comisiones y erogaciones pagadas (nota 9)	<u>(21,251)</u>	<u>(19,009)</u>
Ingresos por servicios	23,824	19,099
Margen integral de financiamiento:		
Resultado por compra-venta (nota 6)	107	217
Resultado por valuación a valor razonable (nota 6)	<u>194</u>	<u>129</u>
Ingresos totales de la operación	24,125	19,445
Otros ingresos, neto	515	3,795
Gastos de administración (notas 9 y 13)	<u>(21,821)</u>	<u>(19,574)</u>
Resultado de la operación	2,819	3,666
Participación en el resultado de asociadas (nota 8)	<u>315</u>	<u>409</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta (ISR)	3,134	4,075
ISR causado (nota 11)	(1,557)	(1,436)
ISR diferido (nota 11)	<u>(5)</u>	<u>245</u>
Resultado neto	<u>\$ 1,572</u>	<u>2,884</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 fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados 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. René Alonso Márquez Lara
 Director General

RUBRICA

 C.P. María Isabel Valle Hernández
 Contador General

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Fondos de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (Antes 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 2015 y 2014

(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 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	<u>14,484</u>	<u>3,705</u>	<u>4,470</u>	<u>2,884</u>	<u>25,543</u>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio 2014	-	-	2,884	(2,884)	-
Decreto de dividendos (nota 12d)	-	-	(2,695)	-	(2,695)
	-	-	189	(2,884)	(2,695)
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	1,572	1,572
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 14,484</u>	<u>3,705</u>	<u>4,659</u>	<u>1,572</u>	<u>24,420</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados 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. René Alonso Márquez Lara
 Director General

RUBRICA

 C.P. María Isabel Valle Hernández
 Contador General

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
 Sociedad Operadora de Fondos de Inversión,
 Intercam Grupo Financiero
 (Antes 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 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado neto	\$ 1,572	2,884
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Impuesto sobre la renta causado y diferido	1,562	1,191
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	15	(82)
Provisiones	869	716
Resultado por valuación a valor razonable	(194)	(129)
Participación en los resultados de asociadas	<u>(315)</u>	<u>(409)</u>
	3,509	4,171
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	4,892	(4,208)
Cambio en cuentas por cobrar	(1,895)	(989)
Cambio en otros activos	12	2,257
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(2,940)</u>	<u>(5,202)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,578	(3,971)
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>679</u>	<u>4,650</u>
Al final del año	<u>\$ 4,257</u>	<u>679</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujo de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Operadora 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 flujo de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

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

RUBRICA

Lic. René Alonso Márquez Lara
 Director General

RUBRICA

C.P. María Isabel Valle Hernández
 Contador General

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión,
Intercam Grupo Financiero
(Antes 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 2015 y 2014

(Miles de pesos)

(1) Actividad y operación sobresaliente-

Actividad-

Intercam Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero (la Operadora, antes Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero), tiene por objeto prestar servicios administrativos como operadora de fondos de inversión, conforme a las “Disposiciones de carácter general aplicables para las sociedades operadoras de fondos 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 y fondos de inversión, por lo que ha celebrado contratos de prestación de servicios para la distribución de acciones representativas del capital social de sociedades y fondos 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 2015 y 2014, 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 Fondos de Inversión,
Intercam Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Operadora es co-distribuidora de las sociedades y fondos 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 Fondos de Inversión,
Intercam Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Fondo Santander de Deuda Previsión 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-

Modificación a la razón social y estatutos sociales de la Operadora

Derivado de las reformas a la Ley de Sociedades de Inversión contenidas en el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y a la expedición de la “Ley para Regular las Agrupaciones Financieras” publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero de 2014, en las cuales se requieren cambios en la denominación social y estatutos sociales de las operadoras de sociedades de inversión, la administración de la Operadora, con fecha 29 de abril de 2015 celebró un acta de asamblea extraordinaria de accionistas en la que se acordó reformar su denominación social y los estatutos sociales, modificando la denominación social de “Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Intercam Grupo Financiero” a “Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero”. Asimismo se establece que las sociedades operadoras de fondos de inversión se ajustarán a los “Criterios de contabilidad para sociedades operadoras de fondos de inversión” una vez obtenida la autorización correspondiente por parte de la Comisión, misma que se recibió el 17 de marzo de 2015.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización-

El 23 febrero de 2016, el Lic. René Alonso Márquez Lara, Director General, y la C. P. María Isabel Valle Hernández, Contador General, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

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 2015 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 fondos 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 fondos de inversión señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión 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 Fondos 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 activo por impuesto sobre la renta y participación del personal en las utilidades diferidos y de las obligaciones por beneficios a largo plazo de los empleados, así como la valuación de las inversiones en valores e inversiones permanentes. 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 fondos 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 partir de la hoja siguiente se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Operadora.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(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 fondos 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.

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>
2015	5.3811	2.10%	10.39%
2014	5.2703	4.18%	12.34%
2013	5.0587	3.78%	11.76%

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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, como parte del “Margen integral de financiamiento” 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 Fondos 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 2015 y 2014, 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 (indemnizaciones) y al retiro (prima de antigüedad), 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 Fondos de Inversión,
Intercam Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2015, 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 17 años.

(j) *Impuestos sobre la renta (ISR) y PTU-*

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

El ISR 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 ISR 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 ISR, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por ISR 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 ISR 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 Fondos 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 y Fondos de Inversión. Los ingresos por servicios prestados a las Sociedades de Inversión de Intercam Grupo Financiero que administra representan el 80% y 76% en 2015 y 2014 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) Nuevos pronunciamientos contables-

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF), emitió una nueva NIF, la cual se describe a continuación:

- **NIF D-3 “Beneficios a los empleados”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1° de enero de 2015. La Operadora no adoptó esta NIF anticipadamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 Mejoras que generan cambios contables y que entraron en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1o. de enero de 2015, son las siguientes:

- **NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos.”.**

Las NIF y Mejoras descritas anteriormente, no generaron efectos importantes en los estados financieros de la Operadora debido principalmente a que no le fueron aplicables o existen criterios contables específicos de la Comisión al respecto.

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades por \$4,257 y \$679, respectivamente, se integran por efectivo y cuentas de cheques de inmediata realización en moneda nacional.

(6) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones en títulos para negociar, a su valor razonable, se integran a continuación. Asimismo el detalle de los títulos se presenta en los estados de valuación de la cartera de inversión.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Títulos para negociar:		
Inversión en el capital variable de sociedades de inversión:		
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 8,046	12,830
+Tasa US, S. A. de C. V.	290	249
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	48	46
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	84	84
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	70	72
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	103	92
Deuda gubernamental (BPAG28 y BONDES)	<u>1,426</u>	<u>1,392</u>
	\$ 10,067	14,765
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La utilidad por compra-venta de valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a \$107 y \$217, respectivamente; la valuación de las inversiones en valores generó una plusvalía por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 de \$194 y \$129, 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.

No se obtuvieron ingresos por intereses de inversiones en valores por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(7) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como se menciona a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos con partes relacionadas (nota 9)	\$ 3,077	2,526
Comisiones por cobrar por concepto de co-distribución de fondos	1,072	913
Impuestos a favor	168	1,358
Préstamos al personal	92	101
Otras cuentas por cobrar	<u>4,911</u>	<u>603</u>
	9,320	5,501
Reserva para cuentas incobrables	<u>(1,924)</u>	<u>-</u>
	\$ 7,396	5,501
	=====	=====

(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 2015 y 2014, la inversión en el capital fijo de las sociedades de inversión y el porcentaje de participación accionaria, se describe en la hoja siguiente.

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<u>Tipo de Sociedad</u>	<u>Inversión</u>		<u>Participación en el capital social fijo</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Sociedades de deuda:			
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 891	889	98.0%
+Tasa US, S. A. de C. V.	1,491	1,275	99.9%
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	1,147	1,133	99.9%
Sociedades de renta variable:			
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	1,182	1,166	99.9%
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	988	1,033	99.9%
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	<u>1,422</u>	<u>1,310</u>	99.9%
	\$ 7,121	6,806	
	=====	=====	

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 2015 y 2014, la Operadora reconoció en sus resultados una utilidad de \$315 y \$409, respectivamente, provenientes del reconocimiento del método de participación.

(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 2015 y 2014, fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones y tarifas cobradas:		
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 31,132	24,075
+Tasa US, S. A. de C. V.	745	586
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	2,962	3,751
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	279	73
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	116	84
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	<u>684</u>	<u>237</u>
	\$ 35,918	28,806
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones y gastos por:		
Comisiones por custodia de valores y servicios administrativos a Intercam Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Intercam Grupo Financiero (la Casa de Bolsa) \$	19,112	16,334
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>91</u>	<u>100</u>
	\$ 20,687	17,918
	=====	=====

Los saldos por cobrar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue (ver nota 7):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
+Tasa, S. A. de C. V.	\$ 2,683	2,228
+Tasa US, S. A. de C. V.	80	(21)
+Tasa Largo Plazo, S. A. de C. V.	204	260
+Tasa Activo, S. A. de C. V.	24	22
+Tasa Renta Variable, S. A. de C. V.	9	8
Intercam Fondo Dinámico, S. A. de C. V.	<u>77</u>	<u>29</u>
	\$ 3,077	2,526
	=====	=====

(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.

En la siguiente hoja se detallan las cifras calculadas por los actuarios independientes al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(a) Costo neto del período-

Los componentes del costo neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

<u>2015</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Indemni- zación legal</u>	<u>Total</u>
		<u>Retiro</u>	<u>Termini- ción</u>		
Costo laboral	\$	16	16	75	107
Reconocimientos inmediatos		-	(13)	155	142
Costo neto del período	\$	16	3	230	249
		==	===	===	===

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

(b) 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 2015 y 2014.

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Indemni- zación legal</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Termini- ción</u>	
<u>2015</u>			
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$	<u>73</u>	<u>68</u>
		<u>141</u>	<u>614</u>
Pasivo neto proyectado		\$	755 ===
	<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Indemni- zación legal</u>
	<u>Retiro</u>	<u>Termini- ción</u>	
<u>2014</u>			
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$	<u>57</u>	<u>65</u>
		<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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la obligación por beneficios a los empleados se incluye en el balance general dentro del rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Operadora no tiene constituido ningún fondo relativo a sus obligaciones laborales al retiro.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa real de descuento	6.60%	6.68%
Tasa de incremento del salario	5.04%	4.00%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	4.00%
Tasa de inflación	4.00%	4.00%
	=====	=====

(11) ISR y PTU-

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

Por los años terminados el 31 de diciembre 2015 y 2014 el ISR y PTU causados se analizan como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
ISR	\$ 1,557	-	1,436	-
PTU	<u>-</u>	<u>522</u>	<u>-</u>	<u>543</u>
	\$ 1,557	522	1,436	543
	=====	=====	=====	=====

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 2015 y 2014.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de ISR y participación en el resultado de asociadas	\$ 2,819	2,819	3,666	3,666
(Menos) más diferencias entre el resultado contable y fiscal:				
Efecto fiscal de la inflación, neto	(286)	(286)	(673)	(673)
PTU causada y diferida, neto	537	537	543	543
Provisiones, neto	189	189	275	275
Pagos anticipados, neto	(160)	(160)	(262)	(262)
Gastos no deducibles	789	263	208	208
Reserva no deducible	1,924	1,924	-	-
PTU pagada en el ejercicio	(552)	-	(639)	-
Otros, neto	<u>(71)</u>	<u>(71)</u>	<u>1,670</u>	<u>1,670</u>
Utilidad fiscal	5,189	5,215	4,788	5,427
Tasas de ISR y PTU	<u>30%</u>	<u>10%</u>	<u>30%</u>	<u>10%</u>
ISR y PTU causados	\$ 1,557	522	1,436	543
	=====	=====	=====	=====

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 2015 y 2014, fueron como se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Pagos anticipados	\$ (9)	(3)	(4)	(1)
Provisiones	290	84	280	94
Otros	<u>(59)</u>	<u>(20)</u>	<u>(39)</u>	<u>(13)</u>
Activo por ISR y PTU diferidos	222	61	237	80
Exceso en el activo por ISR y PTU diferido	<u>18</u>	<u>6</u>	<u>8</u>	<u>2</u>
	\$ 240	67	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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Operadora no ha reconocido efecto en el ISR y PTU diferidos de las inversiones en asociadas, ya que la Administración tiene la intención de mantener dichas inversiones de manera permanente.

(12) Capital contable-

(a) Estructura de capital social-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 Fondos 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(b) Utilidad integral-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de la cuenta de capital de aportación asciende a \$40,331 y \$39,490, respectivamente.

(d) Pago de dividendos-

Mediante acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2015, se decretó un dividendo en efectivo a los accionistas de la Operadora por \$2,695, mismo que a la fecha no ha sido pagado y al 31 de diciembre de 2015, se encuentra reconocido como pasivo en el rubro “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”.

(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 ingresos por este concepto en los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de \$35,918 y \$28,806 respectivamente, y se incluyen en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas” (ver nota 9).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- (b)** La Operadora ha celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con vigencia indefinida con Intercam Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Intercam Grupo Financiero, 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 2015 y 2014 fue de \$19,112 y \$16,334, 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 2015 y 2014, 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 Fondos de Inversión,
Intercam Grupo Financiero

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:

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.

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

La Operadora es una Sociedad que administra seis sociedades de inversión de Intercam Grupo Financiero, S. A. de C. V., +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.

(Continúa)

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

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.

+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.

+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”.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

+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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

La Administración Integral de Riesgos de la Operadora, tiene como funciones medir, vigilar, monitorear y controlar todos los riesgos en los que incurra, así como los riesgos de 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 al cierre de diciembre 2015
Cifras en pesos

Portafolio	Valor a Mercado de la posición	VaR 95% Histórico
+TASA	3,553,526,830	8,759
+TASA US	967,873,410	7,234,551
+TASA LP	305,452,391	122,437
+TASA A1	18,003,608	65,994
+TASA D1	134,770,438	1,488,633
+TASA RV	7,401,004	82,373

(Continúa)

Intercam Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos 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 consideran 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 Fondos 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 una de las Sociedades 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 al cierre de diciembre 2015
Cifras en pesos

VaR Liquidez	VaR 99%	Consumo	Limite
+ TASA	-	0.00%	70,956
+ TASAUS	-	0.00%	48,366,447
+ TASALP	182,160	1.00%	18,298,378
+ TASA A1	-	0.00%	355.85
+ TASA RV	-	0.00%	145.99
+ TASA D1	-	0.00%	6,883.20

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 de inversión.

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 Fondos 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 al cierre de diciembre 2015
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 Fondos 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 de inversión 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 Fondos 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 2015.

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

(15) Transformación en Sociedad Operadora de Fondos de Inversión-

El 10 de enero de 2014, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras” (el Decreto), mediante el cual se abrogó la Ley de Sociedades de Inversión y entró en vigor la Ley de Fondos de Inversión creando así un nuevo subtipo social de sociedades anónimas siendo estos los fondos de inversión y señalando que éstos carecen de asamblea general de accionistas, consejo de administración y comisario, y en su lugar, las responsabilidades relativas se asignaron en primer término al socio fundador, es decir, la sociedad operadora de fondos de inversión que le proporcione servicios de administración de activos, a la propia sociedad operadora, así como al contralor normativo de éstas, respectivamente.

En el artículo trigésimo octavo de las disposiciones transitorias del Decreto, se establece que las sociedades operadoras de sociedades inversión contarán con un plazo de doce meses a partir de la entrada en vigor del propio Decreto para solicitar a la Comisión la autorización de la reforma a sus estatutos sociales que contenga las cláusulas previstas en dicho Decreto aplicables a las sociedades operadoras de fondos de inversión.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2015, se aprobó la reforma integral de los estatutos sociales de la Operadora para operar como Operadora de Fondos de Inversión bajo la denominación social de Intercam Fondos S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercam Grupo Financiero, lo anterior con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en la fracción IV del artículo trigésimo octavo de las disposiciones transitorias del Decreto. Asimismo, mediante escrito de fecha 3 de noviembre de 2014, la Operadora solicitó autorización a la Comisión para su transformación para operar como operadora de fondos de inversión y con fecha del 17 de marzo de 2015 mediante oficio No. 312-3/13757/2015, la Comisión emitió opinión favorable para la transformación de la Operadora y se tuvo a bien aprobar la reforma integral de sus estatutos sociales.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(16) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

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

- Establece que la estimación para incobrabilidad por cuentas por cobrar comerciales debe reconocerse desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas presentando la estimación en un rubro de gastos, por separado cuando sea significativa en el estado de resultado integral.
- Establece que, desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse considerando dicho valor presente.
- Requiere una conciliación entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada período presentado.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

- **Beneficios directos** -Se modificó la clasificación de los beneficios directos a corto plazo y se ratificó el reconocimiento de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) diferida.
- **Beneficios por terminación** –Se modificaron las bases para identificar cuando los pagos por desvinculación laboral realmente cumplen con las condiciones de beneficios post-empleo y cuando son beneficios por terminación.
- **Beneficios post-empleo** –Se modificaron, entre otros, el reconocimiento contable de los planes multipatronales, planes gubernamentales y de entidades bajo control común; el reconocimiento del pasivo (activo) por beneficios definidos neto; las bases para la determinación de las hipótesis actuariales en la tasa de descuento; el reconocimiento del Costo Laboral de Servicios Pasados (CLSP) y de las Liquidaciones Anticipadas de Obligaciones (LAO).
- **Remediciones** -Se elimina, en el reconocimiento de los beneficios post-empleo, el enfoque del corredor o banda de fluctuación para el tratamiento de las ganancias y pérdidas del plan (GPP); por lo tanto se reconocen conforme se devengan, y su reconocimiento será directamente como remediciones en Otro Resultado Integral “ORI”, exigiendo su reciclaje a la utilidad o pérdida neta del período bajo ciertas condiciones.
- **Techo de los activos del plan (AP)** - Identifica un techo del activo del plan especificando qué recursos aportados por la entidad no califican como tal.
- **Reconocimiento en resultados de MP, RP y LAO-** En los beneficios post-empleo todo el costo laboral del servicio pasado (CLSP) de las modificaciones al plan (MP), las reducciones de personal (RP) y las ganancias o las pérdidas por liquidaciones anticipadas de obligaciones (LAO) se reconocen inmediatamente en resultados.
- **Tasa de descuento-** Establece que la tasa de descuento de la OBD en los beneficios definidos se basa en tasas de bonos corporativos de alta calidad con un mercado profundo y, en su defecto, en tasas de bonos gubernamentales.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

- **Beneficios por terminación** – Exige que se analice si los pagos por desvinculación o separación califican como beneficios por terminación o bien son beneficios post-empleo, señalando que, si es un beneficio no acumulativo sin condiciones preexistentes de otorgamiento, es un beneficio por terminación, y, por lo tanto, establece que debe reconocerse hasta que se presente el evento. Sin embargo, si tiene condiciones preexistentes, ya sea por contrato, ley o por prácticas de pago, se considera un beneficio acumulativo y debe reconocerse como un beneficio post-empleo.

Los efectos iniciales por la entrada en vigor de la NIF D-3 a partir del 1° de enero de 2016 no representa un incremento del saldo de modificaciones al plan por obligaciones pasadas aún no reconocidos, no afectando el saldo inicial de utilidades retenidas del período más antiguo según estimaciones de la operadora.

Asimismo, el saldo acumulado de Ganancias o pérdidas del Plan no reconocido (para entidades que usaron el enfoque del corredor), debe reconocerse afectando el saldo inicial de los Otros Resultados Integrales (ORI) por remediciones del período más antiguo presentado, el cual según estimaciones de la Administración de la Operadora asciende a \$217 (pesos).

Mejoras a las NIF 2016

En diciembre de 2015, el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2016”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

- **NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo” y NIF B -2 “Estado de flujos de efectivo”-**
- **Boletín C-2 “Instrumentos financieros”, Documento de adecuaciones al Boletín C-2 (DA). NIF B-10 “Efectos de la inflación” y Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes”**
- **Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”-**

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