

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

Estados financieros por los años que  
terminaron el 31 de diciembre de 2013 y  
2012 e Informe de los auditores  
independientes del 17 de marzo de 2014

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

## **Informe de los auditores independientes y estados financieros 2013 y 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	5
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estado de valuación de cartera de inversión	7
Estados de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	11

## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Operadora de Fondos Banorte Ixe, S.A. de C.V., (antes Ixe Fondos, S.A. de C.V.) Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Banorte**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Operadora de Fondos Banorte Ixe, S.A. de C.V., (antes Ixe Fondos, S.A. de C.V.) Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Sociedad Operadora), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### ***Responsabilidad de la Administración de la Sociedad Operadora en relación con los estados financieros***

La Administración de la Sociedad Operadora es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) a través de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios” (los Criterios Contables), así como del control interno que la Administración de la Sociedad Operadora considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad de los auditores independientes***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría requiere 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, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la Sociedad Operadora, 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 efectividad del control interno de la Sociedad Operadora. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros.

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

**Deloitte.**

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros de Operadora de Fondos Banorte Ixe, S.A. de C.V., (antes Ixe Fondos, S.A. de C.V.) Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

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



C.P.C. Jorge Tapia del Barrio  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 8015

17 de marzo de 2014

OPERADORA DE FONDOS BANORTE IXE, S.A. DE C.V.,  
 (ANTES IXE FONDOS, S.A. DE C.V.) SOCIEDAD OPERADORA  
 DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, GRUPO FINANCIERO BANORTE  
 BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (En miles de pesos)

ACTIVO	2013	2012
<b>DISPONIBILIDADES</b>	\$ 599	\$ 508
<b>INVERSIONES EN VALORES:</b>		
Títulos para negociar	116,156	76,840
	<b>116,755</b>	<b>77,348</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR, NETO</b>	110,910	103,041
<b>MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO</b>	237	306
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	86,404	125,542
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS, NETO</b>	1,125	659
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,113	1,148
Otros activos a corto y largo plazo	1,916	1,916
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>318,460</b>	<b>309,960</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Impuestos a la utilidad por pagar	5,871	-
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	11,033
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	101,146	88,298
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>107,017</b>	<b>99,331</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO:</b>		
Capital social	112,471	112,471
	<b>112,471</b>	<b>112,471</b>
<b>CAPITAL GANADO:</b>		
Reservas de capital	10,243	6,243
Resultados de ejercicios anteriores	1,321	11,916
Resultado neto	87,408	79,999
	<b>98,972</b>	<b>98,158</b>
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>211,443</b>	<b>210,629</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 318,460</b>	<b>\$ 309,960</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
Capital social autorizado	\$ 102,300	\$ 102,300
Acciones emitidas	102,300	102,300
Bienes en custodia o administración	\$ 111,696,138	\$ 98,794,389

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 es de \$102,300.

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



---

Alejandro Aguilar Ceballos  
Director de la Sociedad Operadora



---

Mayra Nelly López López  
Directora Ejecutiva de Contabilidad



---

José del Refugio Armendáriz Beltrán  
Subdirector de Contabilidad



---

José Guillermo Vázquez Castro  
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cnbv.gob.mx>

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

**OPERADORA DE FONDOS BANORTE IXE, S.A. DE C.V.,  
(ANTES IXE FONDOS, S.A. DE C.V.) SOCIEDAD OPERADORA  
DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, GRUPO FINANCIERO BANORTE  
ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(En miles de pesos)**

	2013	2012
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 962,838	\$ 877,130
Comisiones y erogaciones pagadas	(813,486)	(738,886)
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>149,352</b>	<b>138,244</b>
Margen integral de financiamiento	1,869	1,973
Otros ingresos de la operación	276	5,665
Gastos de administración	(37,798)	(43,245)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>113,699</b>	<b>102,637</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	5,545	5,986
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>119,244</b>	<b>108,623</b>
Impuestos a la utilidad causados	(32,302)	(27,244)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	466	(1,380)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$ 87,408</b>	<b>\$ 79,999</b>

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad Operadora, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados, de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora por los períodos 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".

  
Alejandro Aguilar Ceballos  
Director de la Sociedad Operadora

  
Mayra Nelly López López  
Directora Ejecutiva de Contabilidad

  
José del Refugio Armendáriz Beltrán  
Subdirector de Contabilidad

  
José Guillermo Vélez Castro  
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cnbv.gob.mx>

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

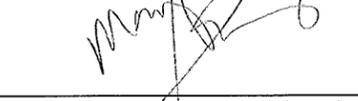
OPERADORA DE FONDOS BANORTE IXE, S.A. DE C.V.,  
 (ANTES IXE FONDOS, S.A. DE C.V.) SOCIEDAD OPERADORA  
 DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, GRUPO FINANCIERO BANORTE  
 ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (En miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado neto	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	\$ 112,471	\$ 3,809	\$ 2,624	\$ 48,673	\$ 167,577
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicio anteriores	-	-	48,673	(48,673)	-
Traspaso de reserva legal	-	2,434	(2,434)	-	-
Pago de dividendos	-	-	(40,000)	-	(40,000)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>					
Valuación de inversiones permanentes en acciones	-	-	3,053	-	3,053
Resultado neto	-	-	-	79,999	79,999
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>112,471</b>	<b>6,243</b>	<b>11,916</b>	<b>79,999</b>	<b>210,629</b>
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicio anteriores	-	-	79,999	(79,999)	-
Traspaso de reserva legal	-	4,000	(4,000)	-	-
Pago de dividendos	-	-	(85,000)	-	(85,000)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>					
Valuación de inversiones permanentes en acciones	-	-	(1,594)	-	(1,594)
Resultado neto	-	-	-	87,408	87,408
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 112,471</b>	<b>\$ 10,243</b>	<b>\$ 1,321</b>	<b>\$ 87,408</b>	<b>\$ 211,443</b>

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad Operadora, 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 los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad 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 resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

  
 Alejandro Aguilar Ceballos  
 Director de la Sociedad Operadora

  
 Mayra Nelly López López  
 Directora Ejecutiva de Contabilidad

  
 José del Refugio Armendáriz Beltrán  
 Subdirector de Contabilidad

  
 José Guillermo Vélez Castro  
 Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cnbv.gob.mx>  
<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

OPERADORA DE FONDOS BANORTE IXE, S.A. DE C.V.,  
(ANTES IXE FONDOS, S.A. DE C.V.) SOCIEDAD OPERADORA  
DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN,GRUPO FINANCIERO BANORTE  
ESTADO DE VALUACION DE CARTERA DE INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(En miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

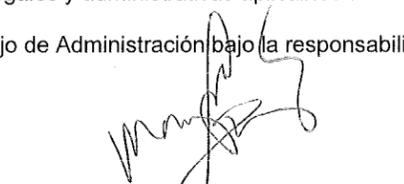
Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	
Disponibilidades											\$	599
<b>Total disponibilidades</b>												<b>599</b>
<b>Sociedades de inversión en instrumentos de deuda</b>												
IXELQM	BM2	51	-	AAA/2 F	11,517,235	11,517,235	1,029,795,830	9.581711	110,355	9.68515	111,546	
IXEMP	BM2	51	-	AAA/5 F	707,077	707,077	589,906,186	3.159229	2,234	3.53855	2,502	
<b>Sociedad de inversión de renta variable</b>												
IXEESP	BFM1	51	-	-	1,761,135	1,761,135	583,383,236	0.774724	1,364	1.19676	2,108	
<b>Total inversiones en valores</b>												<b>116,156</b>
<b>Sociedades de inversión en instrumentos de deuda</b>												
IXETR	A	51	-	AAA/5 F	1,000,000	1,000,000	2,550,359,408	1.000000	1,000	0.77859	779	
IXEFIN	A	51	-	AAA/2 F	1,000,000	1,000,000	1,377,095,849	1.000000	1,000	1.81034	1,810	
IXEEURO	A	51	-	AAA/5 F	1,000,000	1,000,000	58,384,125	1.000000	1,000	1.08686	1,087	
IXEFASE	A	51	-	AAA/3 F	1,000,000	1,000,000	100,171,631	1.000000	1,000	1.74766	1,747	
IXELP	A	51	-	AAA/6 F	1,000,000	1,000,000	997,949,081	1.000000	1,000	1.91222	1,912	
IXEUSD	A	51	-	AAA/5 F	571,429	571,429	92,672,388	2.128925	1,217	2.63605	1,506	
IXECP	A	51	-	AAA/4 F	708,216	708,216	657,983,064	2.348936	1,664	3.53395	2,503	
IXEDP	A	51	-	AAA/4 F	170,795	170,795	584,224,044	7.210420	1,232	10.57503	1,806	
IXELQM	A	51	-	AAA/2 F	216,451	216,451	940,791,945	7.011483	1,518	10.47633	2,267	
IXELQ	A	51	-	AAA/2 F	1,000,000	1,000,000	7,695,409,013	1.385020	1,385	2.06057	2,061	
IXEMP	A	51	-	AAA/5 F	671,141	671,141	784,089,905	2.551472	1,712	3.90374	2,620	
IXEMPM+	A	51	-	AAA/5 F	260,146	260,146	717,501,735	6.539180	1,701	10.28644	2,676	
IXED	A	51	-	AAA/4 F	1,000,000	1,000,000	3,233,052,993	0.999999	1,000	0.75707	757	
IXEBNP4	A	51	-	A/7 F	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.37957	1,380	
IXETR+	A	51	-	AAA/6 F	1,000,000	1,000,000	232,181,816	1.000000	1,000	1.14795	1,148	
NTE-CP	A	51	-	AAA/2F	5,000,000	5,000,000	6,358,480,945	2.317259	11,586	2.52431	12,622	
NTEGUB	A	51	-	AAA/1F	200,000	200,000	3,211,566,101	9.728714	1,946	10.56383	2,113	
NTESEM	A	51	-	AAA/7F	100,000	100,000	5,569,852	49.622193	4,962	51.51425	5,151	
NTE-IB1	A	51	-	AAA/2F	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0.746983	1,494	0.79978	1,600	
NTE-FC2	A	51	-	AAA/5F	10,000	10,000	10,000	33.375326	334	10.82119	108	
APICP	A	51	-	AAA/2F	1,000,000	1,000,000	673,671,961	1.000000	1,000	1.07187	1,072	

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos Operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
<b>Sociedades de inversión de renta variable</b>											
IXE2	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	355,775,784	2.020114	2,020	4.15072	4,151
IXECON	A	51	-	-	25,000,000	25,000,000	18,381,940,838	0.095232	2,381	0.22369	5,592
IXEBNP1	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.20424	1,204
IXEBNP2	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.82646	826
IXEBNP3	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	1,041,051	1.000000	1,000	0.79232	792
IXE1	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	2,279,263,349	1.000000	1,000	1.33894	1,339
IXE3	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	458,368,881	1.000000	1,000	1.38546	1,385
IXEESP	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	1,150,613,182	1.000000	1,000	1.33971	1,340
NTE+EMP	A	51	-	-	20,000	20,000	4,780,041	107.224994	2,144	117.83246	2,357
NTE+USA	A	51	-	-	9,100,000	9,100,000	1,326,748,267	0.157013	1,429	0.23092	2,101
NTE+IN	A	51	-	-	200,000	200,000	34,009,433	30.257870	6,052	37.09392	7,419
NTE+fdf	A	51	-	-	2,500,000	2,500,000	12,428,973	1.696469	4,241	2.14260	5,357
NTE+GL	A	51	-	-	250,000	250,000	13,446,111	4.495210	1,124	5.39880	1,350
NTE+SEL	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	819,581,565	1.952361	1,952	2.46576	2,466
<b>Total inversiones permanentes en acciones</b>										<b>\$</b>	<b>86,404</b>

"El presente estado de valuación de cartera de inversión se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad Operadora, 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 con valores efectuadas por la Sociedad Operadora a la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

  
Alejandro Aguilar Geballos  
Director de la Sociedad Operadora

  
Mayra Nelly López López  
Directora Ejecutiva de Contabilidad

  
José del Refugio Armendáriz Beltrán  
Subdirector de Contabilidad

  
José Guillermo Vélez Castro  
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

<http://www.cnbv.gob.mx>  
<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

OPERADORA DE FONDOS BANORTE IXE, S.A. DE C.V.,  
 (ANTES IXE FONDOS, S.A. DE C.V.) SOCIEDAD OPERADORA  
 DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, GRUPO FINANCIERO BANORTE  
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (En miles de pesos)

	2013	2012
Resultado neto	\$ 87,408	\$ 79,999
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Resultados por valuación a valor razonable	(133)	(612)
Depreciaciones y amortizaciones	68	192
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	31,836	28,624
Provisiones	75,205	-
Estimación por irrecuperabilidad	-	324
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	(4,852)	(5,986)
Pensiones y primas de antigüedad	-	38
	<b>189,532</b>	<b>102,579</b>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(39,183)	(29,458)
Cambio en otros activos operativos	(7,834)	25,722
Cambio en otros pasivos operativos	(99,820)	(57,397)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>42,695</b>	<b>41,446</b>
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	42,396	-
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-	(1,000)
<b>Flujos netos de actividades de inversión</b>	<b>42,396</b>	<b>(1,000)</b>
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo	(85,000)	(40,000)
<b>Flujos netos de actividades de financiamiento</b>	<b>(85,000)</b>	<b>(40,000)</b>
Incremento o disminución neta de disponibilidades	91	446
Disponibilidades al inicio del periodo	508	62
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>\$ 599</b>	<b>\$ 508</b>

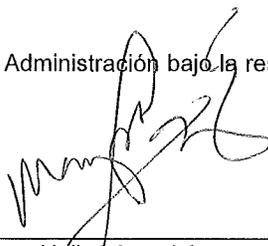
“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para sociedades operadoras, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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



---

Alejandro Aguilar Ceballos  
Director de la Sociedad Operadora



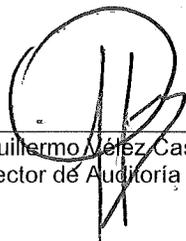
---

Mayra Nelly López López  
Directora Ejecutiva de Contabilidad



---

José del Refugio Armendáriz Beltrán  
Subdirector de Contabilidad



---

José Guillermo Méndez Castro  
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cnbv.gob.mx>

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

**OPERADORA DE FONDOS BANORTE IXE, S.A. DE C.V.,  
(ANTES IXE FONDOS, S.A. DE C.V.) SOCIEDAD OPERADORA  
DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, GRUPO FINANCIERO BANORTE  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(En miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

---

**1. ACTIVIDAD Y ENTORNO REGULATORIO**

---

Operadora de Fondos Banorte Ixe, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Sociedad Operadora), es subsidiaria de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. y su principal actividad es la prestación de servicios de administración de carteras, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emiten las sociedades de inversión y la realización de actividades necesarias para ello y las que autorice la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Los estados financieros de la Sociedad Operadora fueron aprobados por el Consejo de Administración en la sesión celebrada el 29 de enero de 2014, bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

---

**2. EVENTOS RELEVANTES**

---

**Reformas fiscales**

El 1 de noviembre de 2013, el Congreso Mexicano aprobó varias reformas fiscales que entrarán en vigor a inicios del 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación, así como también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo. La Administración de la Sociedad Operadora ha evaluado los efectos que estas reformas fiscales tendrán en sus registros contables y ha concluido que dichas reformas no tendrán efectos relevantes en sus registros contables.

**Eventos relevantes durante 2013**

El 22 de enero de 2013 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se aprueba el cambio de denominación de la Sociedad Ixe Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Banorte a Operadora de Fondos Banorte Ixe, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Banorte.

---

**3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

---

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

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

**Reconocimiento de los efectos de la inflación**

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es 12.31% y 12.12%, respectivamente, por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron 3.78% y 3.91%, respectivamente.

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

### **Disponibilidades**

Se registran a su valor nominal y está integrado por caja, billetes, monedas y depósitos en entidades financieras efectuados en el país o en el extranjero representados en efectivo. También se incluyen las operaciones de compra de divisas vinculadas a su objeto social que de acuerdo a la regulación aplicable no se consideren derivados y se liquidan a más tardar dentro de los 3 días hábiles siguientes a su concertación.

Las divisas adquiridas que se pacte liquidar en una fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen a dicha fecha de concertación como una disponibilidad restringida (divisas a recibir), en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). La contraparte es una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda.

### **Títulos para negociar**

Son aquellos valores que la Sociedad Operadora tiene en posición propia, adquiridos con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo que realiza la Sociedad Operadora como participante en el mercado.

Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio.

Se valúan con base en su valor razonable determinado por un proveedor de precios; la valuación incluye tanto el componente de capital y en su caso los intereses devengados.

El resultado por valuación de los títulos para negociar se reconoce en los resultados del ejercicio.

La Sociedad Operadora no puede capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de sus inversiones en valores hasta que se realicen en efectivo.

### **Inversiones permanentes**

Las inversiones permanentes en subsidiarias, inicialmente se reconocen con base en el importe invertido, aportado o de adquisición y posteriormente dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de la inversión, aportación o de adquisición de las acciones (este último determinado con base en el método de compra), por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición.

La participación de la Sociedad Operadora en el resultado de las subsidiarias se presenta por separado en el estado de resultados dentro del rubro de "participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas".

### **Mobiliario y equipo**

El mobiliario y equipo se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del mobiliario y equipo.

### **Otros activos**

Los otros activos, cargos diferidos e intangibles se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a sus valores actualizados, determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las UDI hasta esa fecha.

La amortización se calcula por el método de línea recta, con base en el periodo de vida útil de los cargos diferidos e intangibles, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización.

## Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

## Impuesto sobre la renta (ISR)

El Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y el Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determinará si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Sociedad Operadora causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Sociedad Operadora determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, a las cuales se les aplica la tasa fiscal a la que se reversarán las partidas.

Los importes derivados de estos conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

## Capital contable

El capital social, la reserva legal, los resultados de ejercicios anteriores, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado.

## Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta y aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2013 y 2012 se expresan en pesos históricos.

## Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios prestados a las sociedades de inversión se calculan sobre el promedio diario de los activos netos de estas sociedades. Estos ingresos se presentan en el estado de resultados en el rubro de comisiones y tarifas cobradas.

## Servicios de distribución y gastos

Los egresos pagados por servicios de distribución y codistribución se determinan aplicando un porcentaje igual a la cuota de servicios de administración de activos que las sociedades de inversión pagan a la Sociedad Operadora (como se menciona en el inciso anterior) sobre el promedio mensual de activos de las acciones efectivamente distribuidas. Estos egresos se presentan en el estado de resultados en el rubro de comisiones y tarifas pagadas.

## 4. INVERSIONES EN VALORES

### Títulos para negociar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los títulos para negociar se integran como sigue:

	2013			2012
	Costo de adquisición	Incremento (decremento) por valuación	Valor en libros	Valor en libros
Títulos deuda gubernamental	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 72,720
Títulos de deuda	3,598	1,011	4,609	4,120
Instrumentos de patrimonio neto	111,187	360	111,547	-
	<b>\$ 114,785</b>	<b>\$ 1,371</b>	<b>\$ 116,156</b>	<b>\$ 76,840</b>

## 5. SALDOS Y OPERACIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Como se señala en la Nota 1, la Sociedad Operadora es subsidiaria de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., con quien tiene firmado un convenio de responsabilidades en donde este último, responderá ilimitadamente ante el incumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como por pérdidas que, conforme a su tenencia accionaria, en su caso, llegaran a tener.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los principales saldos por cobrar con partes relacionadas se integran como sigue:

Sociedad	2013	2012
Ixe Fondo Común, S.A. de C.V.	\$ 4,251	\$ 2,302
Ixe Fondo Estrategia 2, S.A. de C.V.	1,519	811
Ixe Fondo de Alta Liquidez, S.A. de C.V.	17,092	17,337
Ixe Fondo de Mediano Plazo, S.A. de C.V.	3,017	2,189
Ixe Fondo Patrimonial, S.A. de C.V.	4,595	1,661
Ixe Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V.	2,061	1,197
Ixe Gub, S.A. de C.V.	6,713	4,332
Ixe Gub Morales, S.A. de C.V.	6,844	6,797
Ixe Fondo Asesor, S.A. de C.V.	61	76
Ixe Fondo de Plazo, S.A. de C.V.	1,886	1,471
Ixe Fondo Divisas, S.A. de C.V.	56	60
Ixe Fondo Ixemil, S.A. de C.V.	2,102	2,844
Ixe Financiero, S.A. de C.V.	483	385
Ixe Fondo Divisas 2, S.A. de C.V.	229	277
Ixe Fondo Premium, S.A. de C.V.	217	-
Ixe BNP Paribas de Acciones Mercados Desarrollados, S.A. de C.V.	-	24
Ixe BNP Paribas de Acciones Mercados Emergentes, S.A. de C.V.	-	17
Ixe BNP Paribas de Acciones Mercados Bric, S.A. de C.V.	-	33
Ixe BNP Paribas de Deuda Mercados Emergentes, S.A. de C.V.	-	6
Ixe Fondo Estrategia 1, S.A. de C.V.	2,782	1,080
Ixe Fondo Estrategia 3, S.A. de C.V.	1,106	591
Ixe Especial, S.A. de C.V.	2,418	915
Ixe Fondo IXETR+, S.A. de C.V.	283	206
NORTECON, S.A. de C.V.	-	664
NORTEACC, S.A. de C.V.	-	1,366
BANOREM, S.A. de C.V.	213	209
NORTEEQUILIBRADO, S.A. de C.V.	-	300
NORTEGLOB, S.A. de C.V.	78	56
NORTESP, S.A. de C.V.	1,737	830
NORTESELECTIVO, S.A. de C.V.	4,986	6,034
NORTEUS, S.A. de C.V.	460	416
NTELIQ, S.A. de C.V.	13,711	11,984
NORTEFP, S.A. de C.V.	-	25
NTEAÑO, S.A. de C.V.	-	695
NTEMES, S.A. de C.V.	-	652
NTEBONO, S.A. de C.V.	-	1,167

Sociedad	2013	2012
NTECOB, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 74
NTEGUB, S.A. de C.V.	17,327	15,156
NORTEMM, S.A. de C.V.	-	1,340
NTETRIM, S.A. de C.V.	260	5
IXE API Corto plazo, S.A. de C.V.	168	80
	\$ 96,655	\$ 85,664

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los principales saldos por pagar con partes relacionadas se integran como sigue:

Sociedad	2013	2012
Ixe Banco, S.A. (Servicios de distribución)	\$ -	\$ 17,609
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V. (Servicios de distribución)	40,465	37,247
Banco Mercantil del Norte, S.A. (Servicios de distribución)	39,593	15,391
	\$ 80,058	\$ 70,247

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2013	2012
Ingresos (sociedades de inversión administradas):		
Servicios administrativos	\$ 954,955	\$ 872,897
Egresos (afiliadas):		
Servicios de distribución, operación y administrativos	\$ 793,299	\$ 723,494

## 6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones permanentes se integran como sigue:

	2013				2012
	% de participación	Valor de* adquisición	Total de inversión	Participación en el resultado del ejercicio	Total de inversión
Ixe Fondo Ixemil, S.A. de C.V.	0.04%	\$ 1,000	\$ 779	\$ 4	\$ 763
Ixe Financiero, S.A. de C.V.	0.07%	1,000	1,810	49	1,750
Ixe Fondo Divisas, S.A. de C.V.	1.86%	1,000	1,087	52	1,029
Ixe Fondo Asesor, S.A. de C.V.	1.01%	1,000	1,748	74	1,680
Ixe Fondo de Plazo, S.A. de C.V.	0.11%	1,000	1,912	14	1,856
IXE Fondo Estrategia 2, S.A. de C.V.	0.31%	2,020	4,151	124	3,924
Ixe Fondo Divisas 2, S.A. de C.V.	0.66%	1,217	1,506	15	1,552
Ixe Fondo Común, S.A. de C.V.	0.15%	2,381	5,592	210	5,392
Ixe Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V.	0.12%	1,664	2,503	37	2,412
Ixe Fondo Patrimonial, S.A. de C.V.	0.03%	1,231	1,806	32	1,734
Ixe Gub Morales, S.A. de C.V.	0.02%	1,518	2,268	82	2,191

	2013				2012
	% de participación	Valor de* adquisición	Total de inversión	Participación ** en el resultado del ejercicio	Total de inversión
Ixe Fondo de Alta Liquidez, S.A. de C.V.	0.01%	\$ 1,385	\$ 2,061	\$ 44	\$ 1,989
Ixe Fondo de Mediano Plazo, S.A. de C.V.	0.09%	1,712	2,620	53	2,523
Ixe Gub, S.A. de C.V.	0.04%	1,701	2,676	71	2,536
Ixe Fondo Premium, S.A. de C.V.	0.03%	1,000	757	1	1,090
IXE-BNP Paribas de Acciones Mercados Desarrollados, S.A. de C.V.	100%	1,000	1,204	700	1,044
IXE-BNP Paribas de Acciones Mercados Emergentes, S.A. de C.V.	100%	1,000	826	(619)	949
IXE-BNP Paribas de Acciones Mercados Bric, S.A. de C.V.	96.62%	1,000	792	(1,227)	872
IXE-BNP Paribas de Deuda Mercados Emergentes, S.A. de C.V.	100%	1,000	1,380	(389)	1,583
Ixe Fondo Estrategia 1, S.A. de C.V.	0.05%	1,000	1,339	35	1,278
Ixe Fondo Estrategia 3, S.A. de C.V.	0.24%	1,000	1,385	46	1,310
Ixe Fondo IXETR+, S.A. de C.V.	0.44%	1,000	1,148	(100)	1,197
Ixe Especial, S.A. de C.V.	0.09%	1,000	1,340	172	1,042
NTELIQ, S.A. de C.V.	0.10%	11,586	12,622	336	12,165
NTEGUB, S.A. de C.V.	0.01%	1,946	2,112	78	2,039
NTEMES, S.A. de C.V.	-	-	-	-	10,900
NTEAÑO, S.A. de C.V.	-	-	-	-	1,929
NORTEMM, S.A. de C.V.	-	-	-	-	1,490
NTEBONO, S.A. de C.V.	-	-	-	-	2,071
NTETRIM, S.A. de C.V.	1.80%	4,962	5,151	(10)	5,120
NORTEFP, S.A. de C.V.	100%	1,494	1,600	3,734	1,577
NTECOB, S.A. de C.V.	-	-	-	-	6,724
NTEUSA, S.A. de C.V.	100%	334	108	(115)	223
BANOREM, S.A. de C.V.	0.43%	2,144	2,357	53	2,301
NORTEACC, S.A. de C.V.	-	-	-	-	15,933
NORTEUS, S.A. de C.V.	0.84%	1,429	2,101	492	1,610
NORTESP, S.A. de C.V.	0.71%	6,052	7,419	14	7,461
NORTERV, S.A. de C.V.	22.84%	4,241	5,356	638	4,760
NORTECON, S.A. de C.V.	-	-	-	-	1,523
NORTEGLOB, S.A. de C.V.	2.18%	1,124	1,350	136	1,185
NORTESELECTIVO, S.A. de C.V.	0.16%	1,952	2,466	2	2,344
NORTEEQUILIBRADO, S.A. de C.V.	-	-	-	-	1,456
IXE API Corto plazo, S.A. de C.V.	0.15%	1,000	1,072	14	1,035
		<b>\$ 67,093</b>	<b>\$ 86,404</b>	<b>\$ 4,852</b>	<b>\$ 125,542</b>

\* Cifras históricas a la fecha de adquisición.

\*\* La participación en el resultado del ejercicio de 2012, fue de \$7,498.

---

**7. MOBILIARIO Y EQUIPO**

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el mobiliario y equipo se integra como sigue:

	2013	2012	Tasa anual de depreciación %
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 414	\$ 414	10
Equipo de cómputo	777	777	30
	1,191	1,191	
Depreciación acumulada	(954)	(885)	
	\$ 237	\$ 306	

La depreciación registrada en los resultados de 2013 y 2012 asciende a \$68 y \$173, respectivamente, dentro del rubro de "Gastos de administración".

---

**8. CAPITAL CONTABLE**

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal
Acciones Serie "A"	56,000	\$ 56,000
Acciones Serie "B"	46,300	\$ 46,300

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE). Los dividendos que excedan de la CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2013. El impuesto causado será a cargo de la Sociedad Operadora y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes, o en su caso, contra el impuesto empresarial a tasa única (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no serán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas con fecha del 19 de abril de 2013, se aprobó la aplicación del resultado del ejercicio 2012 por \$79,999 de los cuales \$75,999 se aplicaron al rubro de "Resultados de ejercicios anteriores" y el remanente de \$4,000 al rubro de "Reservas de Capital".

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2013, se decretó el pago de dividendos en efectivo por la cantidad de \$85,000, proveniente de la cuenta denominada "Resultados de ejercicios anteriores".

---

**9. IMPUESTOS A LA UTILIDAD**

---

La Sociedad Operadora está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) continuará al 30% para 2014 y años posteriores.

IETU – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

Se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo.

El impuesto a la utilidad causado es el que resultó mayor entre ISR y el IETU hasta 2013.

Con base en proyecciones financieras, la Sociedad Operadora identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

#### Conciliación del resultado contable y fiscal

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad Operadora fueron el ajuste anual por inflación y las provisiones.

La provisión de impuestos a la utilidad en resultados se integra como sigue:

	2013		2012	
<b>Corriente:</b>				
ISR	\$	(32,302)	\$	(27,244)
<b>Diferido:</b>				
ISR		466		(1,380)
	\$	<b>(31,836)</b>	\$	<b>(28,624)</b>

#### Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los impuestos diferidos se integran como sigue:

Concepto	2013		2012	
	Diferencias temporales	Efecto diferido ISR	Diferencias temporales	Efecto diferido ISR
<b>Diferencias temporales activas:</b>				
Cuentas por pagar	\$ 4,667	\$ 1,400	\$ 2,267	\$ 680
Activo fijo	59	18	56	16
<b>Total activos diferidos</b>	<b>4,726</b>	<b>1,418</b>	<b>2,323</b>	<b>696</b>
<b>Diferencias temporales pasivas:</b>				
Pagos anticipados	977	293	125	37
<b>Total pasivos diferidos</b>	<b>977</b>	<b>293</b>	<b>125</b>	<b>37</b>
<b>Impuesto (pasivo) activo diferido, neto</b>	<b>\$ 3,749</b>	<b>\$ 1,125</b>	<b>\$ 2,198</b>	<b>\$ 659</b>

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

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Más- Efecto en provisiones	2%	1%
Efecto de ajuste Inflacionario	(4%)	(4%)
Otras partidas	2%	5%
Ingreso no acumulable	(4%)	(6%)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>

## Otros aspectos fiscales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tienen los siguientes saldos en los indicadores fiscales:

	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	\$ 146,160	\$ 140,578
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ 48,531	\$ 101,425

### 10. CONVENIO DE RESPONSABILIDADES

La Sociedad Operadora tiene firmado un convenio de responsabilidades requerido por la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, en el cual se establece que Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (el Grupo Financiero), responderá ilimitadamente ante el incumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como por las pérdidas que, en su caso, llegasen a tener.

### 11. CONTINGENCIAS

Como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, la Sociedad Operadora ha recibido algunos reclamos del ejercicio 2012 por lo que fue emplazada a diversos juicios, que representaron pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad Operadora tenía registradas reservas de pasivos contingentes por un monto de \$462. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Operadora no registró reservas por concepto de pasivos contingentes.

### 12. COMPROMISOS CONTRAÍDOS

La Sociedad Operadora tiene firmado un contrato de arrendamiento por el uso de sus oficinas denominado en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el compromiso remanente es por USD 389, el cual asciende a \$5,092 y USD 531 el cual asciende a \$6,884, respectivamente.

### 13. ADMINISTRACION INTEGRAL DE RIESGOS (UAIR)

La Sociedad Operadora deberá observar los lineamientos mínimos señalados en las Disposiciones de Carácter General sobre Administración Integral de Riesgos, y establecer mecanismos que le permitan realizar sus actividades con niveles de riesgo acordes con las características de las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda que administre.

La Sociedad Operadora deberá proveer lo necesario para que las posiciones de riesgo de las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda a las que preste servicios de administración de activos se ajusten a lo previsto por las Disposiciones.

#### Órganos Facultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Operadora es el responsable de administrar los riesgos a que se encuentra expuesta, así como vigilar que la realización de operaciones se apege a los objetivos, políticas y procedimientos para la Administración de Riesgos.

En términos del artículo 94 de las Disposiciones, el Consejo es responsable de aprobar lo siguiente:

- I. Los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos.
- II. Los límites de exposición, así como los niveles de tolerancia a los distintos tipos de riesgo.
- III. Los mecanismos para la realización de acciones correctivas.
- IV. Los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder los límites de exposición al riesgo.
- V. La metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo.

- VI. Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos.
- VII. Las metodologías para la identificación, valuación, medición y control de los riesgos de las nuevas operaciones, productos o activos objeto de inversión que las sociedades de inversión pretendan ofrecer.
- VIII. La evaluación y el informe de los aspectos de la administración integral de riesgos.
- IX. Los manuales para la administración integral de riesgos.
- X. La designación y remoción del responsable de la administración integral de riesgos.

Asimismo, el Consejo debe revisar cuando menos una vez al año lo previsto en las fracciones I, II, V y VI anteriores.

Por su parte los Consejos de las sociedades de inversión aprueban lo siguiente:

- Los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos.
- Los límites para la exposición al riesgo.
- Los mecanismos para la implantación de acciones correctivas.
- Los casos ó circunstancias especiales en los cuales se pueden exceder tanto los límites globales como los específicos.

---

#### **14. UNIDAD PARA LA ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS (UAIR) (NO AUDITADO)**

---

La UAIR tiene como funciones el identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la Sociedad Operadora, y está a cargo de la Dirección General de Administración de Riesgos ("DGAR") del Grupo Financiero Banorte (el Grupo).

La designación del Responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgo de la Sociedad Operadora es aprobado por el Consejo, así mismo la DGAR reporta directamente a la Dirección General del Grupo, dando cumplimiento a lo establecido en las Disposiciones, en cuanto a la independencia con respecto a las áreas de negocio.

La DGAR encamina sus esfuerzos y cuenta con metodologías para:

- Administración de Riesgo Crédito
- Administración de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo Mercado
- Administración de Riesgo Liquidez y Capital
- Administración de Crédito

Los objetivos centrales de la DGAR pueden resumirse como sigue:

- Proporcionar a las diferentes áreas de negocio reglas claras que coadyuven a su correcto entendimiento para minimizar el riesgo y que aseguren estar dentro de los parámetros establecidos y aprobados por el Consejo.
- Establecer mecanismos que permitan dar seguimiento a la toma de riesgos dentro de la Sociedad Operadora tratando que en su mayor parte sean de forma preventiva y apoyada con sistemas y procesos avanzados.
- Estandarizar la medición y control de riesgos.
- Proteger el capital de la Sociedad Operadora contra pérdidas no esperadas por movimientos del mercado, quiebras crediticias y riesgos operativos.
- Desarrollar modelos de valuación para los distintos tipos de riesgos.

La Sociedad Operadora ha decidido la evaluación y administración del riesgo en los siguientes rubros:

#### **Riesgo Mercado**

Para medir el Riesgo Mercado se aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR). El VaR se define como la pérdida potencial que puede afectar la valuación de un portafolio a un grado de confiabilidad predeterminado y a un número de días para deshacer el portafolio, es decir, el VaR mide la minusvalía que pueden tener los activos netos de una sociedad de inversión con un nivel de confianza y en un período determinado.

El VaR proporciona una medida universal del nivel de exposición de las diversas carteras de riesgo, permite la comparación del nivel de riesgo asumido entre diferentes instrumentos y mercados, expresando el nivel de cada cartera mediante una cifra única en unidades económicas.

Para el cálculo de VaR se aplica la metodología de simulación histórica no paramétrica, considerando para ello un nivel de confianza del 95%, utilizando los últimos 2 años inmediatos de historia de los factores de riesgo y un horizonte temporal de un día para todas las Sociedades de Inversión.

El VaR en porcentaje de los activos netos correspondiente al 31 de diciembre de 2013 ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	APICP	0.01%	0.12%
	IXEFIN	0.00%	0.07%
	IXELQ	0.01%	0.04%
	IXELQM	0.00%	0.06%
	IXEUSD	1.48%	2.38%
	NTE-CP	0.00%	0.05%
	NTE-FC2	0.35%	3.15%
	NTEGUB	0.00%	0.05%
	NTE-IB1	0.00%	0.05%
Mediano Plazo	IXED	0.11%	2.00%
	IXEDP	0.08%	0.20%
	IXEMP	0.05%	0.27%
	IXEMPM+	0.15%	0.27%
	NTESEM	0.82%	3.00%
Largo Plazo	IXE1	0.46%	3.38%
	IXE2	0.66%	3.50%
	IXE3	0.99%	4.50%
	IXEBNP1	1.04%	5.00%
	IXEBNP2	1.39%	5.50%
	IXEBNP3	1.54%	7.00%
	IXELP	0.53%	1.69%
	IXETR	0.49%	1.69%
	IXETR+	1.18%	1.69%
	NTE+EMP	0.86%	3.78%
	NTE+FDF	1.11%	6.05%
	NTE+GL	1.69%	6.05%
	NTE+IN	1.71%	4.72%
	NTE+SEL	1.64%	6.05%
NTE+USA	1.65%	6.05%	

El VaR en porcentaje de los activos netos promedios al 31 de diciembre de 2013 ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	APICP	0.01%	0.12%
	IXEFIN	0.00%	0.07%
	IXELQ	0.01%	0.04%
	IXELQM	0.00%	0.06%
	IXEUSD	1.54%	2.38%
	NTE-CP	0.00%	0.05%
	NTE-FC2	0.37%	3.15%
	NTEGUB	0.00%	0.05%
	NTE-IB1	0.00%	0.05%
Mediano Plazo	IXED	0.02%	2.00%
	IXEDP	0.07%	0.20%
	IXEMP	0.08%	0.27%
	IXEMPM+	0.15%	0.27%
	NTESEM	0.11%	3.00%
Largo Plazo	IXE1	0.38%	3.38%
	IXE2	0.71%	3.50%
	IXE3	1.27%	4.50%
	IXEBNP1	1.29%	5.00%
	IXEBNP2	1.54%	5.50%
	IXEBNP3	1.57%	7.00%
	IXELP	0.41%	1.69%
	IXETR	0.37%	1.69%
	IXETR+	0.95%	1.69%
	NTE+EMP	0.77%	3.78%
	NTE+FDF	1.48%	6.05%
	NTE+GL	2.35%	6.05%
	NTE+IN	1.96%	4.72%
	NTE+SEL	1.84%	6.05%
NTE+USA	2.42%	6.05%	

Asimismo, se realizan simulaciones mensuales de las pérdidas o ganancias de las carteras mediante la valuación de las mismas bajo diferentes escenarios (Stress Test). Estas estimaciones se generan de dos formas:

- Aplicando a los factores de riesgo cambios porcentuales observados en determinado período de la historia, el cual abarca turbulencias significativas del mercado.
- Aplicando a los factores de riesgo cambios que dependen de la volatilidad de cada uno de éstos.

El Consejo de Administración establece el VaR máximo para cada una de las sociedades de inversión, con lo cual es posible monitorear el Riesgo Mercado.

Para medir el Riesgo Mercado se aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR). El VaR se define como la pérdida potencial que puede afectar la valuación de un portafolio a un grado de confiabilidad predeterminado y a un número de días para deshacer el portafolio, es decir, el VaR mide la minusvalía que pueden tener los activos netos de una sociedad de inversión con un nivel de confianza y en un período determinado.

El VaR proporciona una medida universal del nivel de exposición de las diversas carteras de riesgo, permite la comparación del nivel de riesgo asumido entre diferentes instrumentos y mercados, expresando el nivel de cada cartera mediante una cifra única en unidades económicas.

Para el cálculo de VaR se aplica la metodología de simulación histórica no paramétrica, considerando para ello un nivel de confianza del 95%, utilizando los últimos 2 años inmediatos de historia de los factores de riesgo y un horizonte temporal de un día.

El VaR en porcentaje de los activos netos correspondiente al 31 de diciembre de 2013 ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	IXECP	0.002%	0.10%
	IXEEURO	1.050%	2.00%
	IXEFASE	0.007%	0.05%
Largo Plazo	IXEBNP4	1.080%	4.00%
	IXECON	1.430%	15.00%
	IXEESP	0.800%	20.00%

El VaR en porcentaje de los activos netos promedios al 31 de diciembre de 2013 ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	IXECP	0.003%	0.10%
	IXEEURO	1.061%	2.00%
	IXEFASE	0.005%	0.05%
Largo Plazo	IXEBNP4	2.930%	4.00%
	IXECON	4.730%	15.00%
	IXEESP	2.530%	20.00%

### Riesgo de Crédito

Riesgo de Crédito es el riesgo de que los clientes, emisores o contrapartes no cumplan con sus obligaciones de pago, por lo tanto, la correcta administración del mismo es esencial para mantener la calidad de crédito en las sociedades de inversión.

Los objetivos de la administración de Riesgo de Crédito son:

- Mejorar la calidad, diversificación y composición de las Sociedades de Inversión para optimizar la relación riesgo rendimiento.
- Proveer a la Alta Dirección información confiable y oportuna para apoyar la toma de decisiones en materia de inversiones.
- Apoyar la creación de valor económico para los inversionistas mediante una eficiente administración de riesgo de crédito.
- Definir y mantener actualizado el marco normativo para la administración de Riesgo de Crédito.
- Cumplir ante las autoridades con los requerimientos de información en materia de administración de riesgo de crédito.
- Realizar una administración de riesgo de acuerdo a las mejores prácticas, implementando modelos, metodologías, procedimientos y sistemas basados en los principales avances a nivel internacional.

### **Estimación de Riesgo Crédito**

Para identificar, medir, vigilar y controlar el riesgo crédito de instrumentos financieros se tienen definidas políticas para la Originación, Análisis, Autorización y Administración de los mismos.

En las políticas de Origenación se definen los tipos de instrumentos financieros a operar, así como la forma de evaluar la calidad crediticia de los diferentes tipos de emisores y contrapartes. La calidad crediticia se asigna por medio de una calificación que puede obtenerse con una metodología interna, por medio de evaluaciones de calificadoras externas o una combinación de ambas. Además, se tienen definidos parámetros máximos de operación dependiendo del tipo de emisor o contraparte, calificación y tipo de operación.

Las políticas de Análisis incluyen el tipo de información y las variables que se consideran para analizar las operaciones con instrumentos financieros cuando son presentadas para su autorización ante el comité correspondiente, incluyendo información sobre el emisor o contraparte, instrumento financiero, destino de la operación dentro del grupo e información de mercado.

El Comité de Crédito es el órgano facultado para autorizar líneas de operación con instrumentos financieros de acuerdo a las políticas de Autorización. La solicitud de autorización se presenta por el área de negocio y las áreas involucradas en la operación con toda la información relevante para que sea analizada por el Comité y de así considerarlo adecuado emita su autorización.

La política de Administración de líneas para operar con instrumentos financieros contempla los procedimientos de Alta, Instrumentación, Cumplimiento de Regulación, Revisión, Monitoreo de Consumo, Administración de Líneas y Responsabilidad de parte de las áreas y órganos involucrados en la operación con instrumentos financieros.

El riesgo crédito en una sociedad de inversión está en función de la exposición que se tiene con los diferentes emisores, emisiones y contrapartes que integran la sociedad de inversión y del grado de riesgo que tengan asociado. El riesgo crédito es medido de forma individual para cada sociedad de inversión y agregado a nivel Sociedad Operadora.

Para medir el riesgo crédito se utilizan evaluaciones de calificadoras externas, las cuales asignan una calificación a la emisión, emisor o contraparte con base en la calidad crediticia y las garantías y estructura que los respaldan en caso de que se presentara un incumplimiento.

Las calificadoras utilizan una escala de calificaciones de largo plazo que van desde la mejor calidad de inversión (AAA) hasta inversiones en incumplimiento (C o menor). La escala de calificaciones en orden de la mejor a la peor calidad es AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C y cualquier otra calificación inferior que indicaría incumplimiento. Además, existe una escala de calificaciones para evaluar papeles de corto plazo que va desde MX-1 / F1 /A1 (Moody's, Fitch y Standard & Poor's respectivamente) para la mejor calidad hasta MX-4 / E / mxD para los papeles en incumplimiento.

Cada calificación tiene asignado un grado de riesgo medido con base en dos elementos:

- 1) La probabilidad de incumplimiento del emisor, emisión o contraparte, la cual se expresa como un porcentaje entre 0% y 100% donde entre mejor calificación se tenga, menor probabilidad de incumplimiento y viceversa.
- 2) La severidad de la pérdida que se tendría con respecto al total de la inversión en caso de presentarse el incumplimiento, expresada como un porcentaje entre 0% y 100% donde entre mejores garantías o estructura de la operación, menor severidad de la pérdida y viceversa.

Al combinar el grado de riesgo y la exposición crediticia de un emisor, emisión o contraparte medida como el valor positivo de la valuación a mercado de sus posiciones, se obtiene la pérdida esperada asociada al emisor, emisión o contraparte, la cual representa la pérdida promedio que se esperaría en un horizonte de tiempo de un año a causa de incumplimiento de los emisores, emisiones o contrapartes bajo condiciones normales del mercado.

El riesgo de crédito se cuantifica para cada sociedad de inversión al sumar las pérdidas esperadas de cada uno de sus emisores, emisiones o contrapartes. Las pérdidas esperadas pueden expresarse como porcentaje de la exposición de cada sociedad de inversión para indicar que a mayor pérdida esperada en porcentaje, mayor riesgo de crédito en dicha sociedad de inversión y a menor pérdida esperada en porcentaje, menor riesgo de crédito.

Además de calcular las pérdidas esperadas bajo condiciones normales de mercado, se realizan análisis de sensibilidad ante cambios en la calidad crediticia de las emisiones, emisoras o contrapartes con el fin de determinar las variaciones que se tendrían en las pérdidas esperadas ante escenarios de mejoras o deterioros en las calificaciones de los emisores, emisiones o contrapartes. Adicional a esto, se realizan pruebas bajo condiciones extremas para medir el impacto de las pérdidas en cada sociedad de inversión en caso de que se presente un escenario adverso que disminuya sensiblemente la calidad crediticia de todas las emisoras, emisiones o contrapartes.

A continuación se muestra la información de riesgo crédito de las sociedades de inversión a las que la Sociedad Operadora les presta servicios de administración al 31 de diciembre de 2013, en miles de pesos:

Sociedad de Inversión	Valor cartera acciones a mercado	Valor cartera deuda a mercado	Pérdida esperada	% Calificación A o mejor	% Tres principales emisoras
IXEDP	-	5,890,809.3	0.09%	100%	12%
IXELP	-	1,732,344.7	0.07%	100%	4%
IXEFASE	-	172,555.7	0.05%	100%	21%
IXEUSD <sup>5</sup>	86,073.4	150,975.8	0.03%	100%	26%
IXEEURO <sup>6</sup>	-	58,722.8	0.03%	100%	0%
IXEMP	-	2,780,287.2	0.02%	100%	4%
IXECP	-	2,100,540.6	0.02%	100%	5%
NTE+GL	61,108.7	742.5	0.02%	100%	0%
IXELQ	-	14,302,186.6	0.02%	100%	1%
NTE-CP	-	12,917,252.6	0.01%	100%	1%
NTE-FC2 <sup>7</sup>	-	799.2	0.01%	100%	0%
NTE+USA	236,846.6	12,221.3	0.00%	100%	0%
IXEBNP2	888.7	128.6	0.00%	100%	0%
IXEBNP3	906.2	104.7	0.00%	100%	0%
IXEESP	1,010,012.8	353,852.5	0.00%	100%	0%
NTE+EMP	272,185.6	260,524.1	0.00%	100%	0%
NTE+IN	1,041,362.6	498.1	0.00%	100%	0%
NTE+FDF	23,119.0	383.0	0.00%	100%	0%
NTE+SEL	1,451,954.5	43,787.2	0.00%	100%	0%
NTESEM	-	287,015.4	0.00%	100%	0%
NTEGUB	-	33,846,123.2	0.00%	100%	0%
IXELQM	-	9,650,891.6	0.00%	100%	0%
IXEMPM+	-	6,953,780.5	0.00%	100%	0%
IXETR	-	1,814,874.6	0.00%	100%	0%
IXEFIN	-	2,464,221.1	0.00%	100%	0%
APICP	-	718,007.8	0.00%	100%	0%
IXETR+	-	260,141.8	0.00%	100%	0%
IXECON	3,678,069.4	21,940.7	0.00%	100%	0%
NTE-IB1	-	1,676.3	0.00%	100%	0%
IXE2	1,333,335.6	1,556.8	0.00%	100%	0%
IXE3	567,671.3	1,506.2	0.00%	100%	0%
IXED	2,459,522.4	0.5	0.00%	100%	0%
IXEBNP1	1,313.6	81.3	0.00%	100%	0%
IXEBNP4	1,439.9	140.6	0.00%	100%	0%
IXE1	2,756,052.6	-	0.00%	N.A.	N.A.

Nota: Todos los porcentajes son con respecto a Valor Cartera Deuda a Mercado.

1. Las acciones solo tienen riesgo mercado por lo que su pérdida esperada es 0.
2. Representan Inversiones en Valores con exposición al riesgo de crédito.
3. Calificación A(mex) en escala local de Fitch o sus equivalentes.
4. Exceptuando Gobierno Federal, Paraestatales e Instituciones Financieras Nacionales.
5. Incluye una exposición en Chequeras por \$149,333.2 miles de pesos
6. Incluye una exposición en Chequeras por \$58,547.4 miles de pesos
7. Incluye una exposición en Chequeras por \$210.1 miles de pesos

A continuación se muestra la información promedio para el año de 2013 sobre el riesgo crédito de las sociedades de inversión a las que la Sociedad Operadora les presta servicios de administración, en miles de pesos:

Sociedad de Inversión	Valor cartera acciones a mercado	Valor cartera deuda a mercado	Pérdida esperada	% Calificación A o mejor	% Tres principales emisoras
IXEDP	-	5,030,807.1	0.10%	100%	13%
IXELP	-	1,495,038.9	0.05%	100%	5%
IXEFASE	-	199,295.5	0.05%	100%	14%
IXEUSD	62,876.2	240,934.3	0.03%	100%	17%
IXEEURO	-	60,553.7	0.02%	100%	0%
IXEMP	-	3,028,009.7	0.03%	100%	5%
IXECP	-	2,306,000.1	0.02%	100%	5%
NTE+GL	47,486.1	1,947.2	0.03%	100%	0%
IXELQ	-	14,356,356.7	0.02%	100%	1%
NTE-CP	-	13,347,580.6	0.01%	100%	1%
NTE-FC2	-	854.2	0.02%	100%	0%
NTE+USA	226,926.8	6,606.2	0.00%	100%	0%
IXEBNP2	5,359.6	439.6	0.00%	100%	0%
IXEBNP3	8,586.9	268.6	0.00%	100%	0%
IXEESP	727,974.0	212,674.9	0.00%	100%	0%
NTE+EMP	209,944.3	324,587.5	0.02%	100%	0%
NTE+IN	832,494.8	625.5	0.02%	100%	0%
NTE+FDF	24,371.6	203.9	0.00%	100%	0%
NTE+SEL	1,510,150.5	93,771.6	0.01%	100%	0%
NTESEM	-	148,495.6	0.00%	100%	1%
NTEGUB	-	32,104,714.4	0.00%	100%	0%
IXELQM	-	9,721,217.4	0.00%	100%	0%
IXEMPM+	-	5,788,092.5	0.00%	100%	0%
IXETR	-	2,065,453.2	0.00%	100%	0%
IXEFIN	-	2,186,783.8	0.00%	100%	0%
APICP	-	479,291.1	0.00%	100%	0%
IXETR+	-	234,005.7	0.00%	100%	0%
IXECON	2,957,810.3	147,202.9	0.01%	100%	0%
NTE-IB1	-	79,023.3	0.00%	100%	0%
IXE2	1,077,358.5	6,412.4	0.02%	100%	0%
IXE3	436,479.2	1,503.5	0.00%	100%	0%
IXED	1,229,761.2	621.0	0.00%	100%	0%
IXEBNP1	8,459.7	176.8	0.00%	100%	0%
IXEBNP4	3,044.3	149.1	0.00%	100%	0%
IXE1	2,270,787.3	16,878.5	0.01%	100%	0%

Nota: Valor Cartera Acciones a Mercado, Valor Cartera Deuda a Mercado y Exposición con Derivados muestran el promedio de los saldos de apertura y cierre de 2013. Para los fondos fusionados en 2013 se considera la suma los saldos de apertura de los fondos originales.

Pérdida Esperada muestra un promedio ponderado, en relación al Valor de la Cartera de Deuda a Mercado, de la apertura y cierre de 2013.

% Calificación A o mejor y % Tres Principales Emisoras muestran un promedio ponderado, en relación al valor total de la cartera (Acciones y Deuda), de la apertura y cierre de 2013.

1. Las acciones solo tienen riesgo mercado por lo que su pérdida esperada es 0.
2. Representan Inversiones en Valores con exposición al riesgo de crédito.
3. Calificación A(mex) en escala local de Fitch o sus equivalentes.
4. Exceptuando Gobierno Federal, Paraestatales e Instituciones Financieras Nacionales.

## Riesgo Liquidez

Con la intención de prevenir posibles pérdidas ocasionadas por insuficiencias de liquidez se ha definido un nivel óptimo de activos de fácil realización para cada sociedad de inversión. Este nivel se considera como límite y es aprobado por el Consejo, este nivel es el mismo al señalado como parámetro dentro de los prospectos de emisión. El seguimiento es continuo y cualquier desviación es señalada y se solicita su aclaración y plan de remediación.

Adicionalmente, a fin de poder medir la capacidad de hacer frente a salidas de clientes se definen escenarios de estrés y sensibilidad. Los mismos se definen analizando el histórico de movimientos diarios de clientes.

Finalmente analizando el portafolio y los supuestos definidos para la liquidación de instrumentos, se calcula el impacto que tendría en el valor del portafolio la liquidación del total del portafolio conociendo con esto el mayor impacto posible para los accionistas. Con lo anterior, se estima la pérdida por venta anticipada de activos que al 31 de diciembre de 2013 asciende como porcentaje del valor de portafolio para cada una de las sociedades de inversión a:

<b>Sociedad</b>	<b>% Pérdida</b>
NTE-FC2	0.0000%
NTE-CP	1.1403%
NTESEM	4.1406%
NTE-1B1	0.0000%
NTEGUB	0.0000%
IXELQ	1.1781%
IXEMP	2.8502%
IXETR	3.7333%
IXECP	2.6429%
IXELP	3.9371%
IXEFASE	2.5051%
IXETR+	4.3882%
IXELQM	1.2405%
IXEMPM+	3.2644%
IXEFIN	0.8837%
IXEDP	2.8948%
IXEBNP4	4.5553%
IXEUSD	1.8155%
IXEEURO	4.9851%
APICP	1.2040%
IXED	5.0000%
NTE+USA	0.2076%
NTE+EMP	2.1173%
NTE+GL	0.0000%
NTE+IN	1.6851%
NTE+FDF	4.9185%
NTE+SEL	1.3519%
IXECON	0.9662%
IXEESP	1.7971%
IXE1	5.0000%
IXE2	4.9942%
IXE3	4.9868%
IXEBNP1	4.4362%
IXEBNP2	2.7934%
IXEBNP3	2.1790%

La pérdida por venta anticipada de activos promedio al 31 de diciembre de 2013 asciende como porcentaje del valor de portafolio para cada una de las sociedades de inversión a:

<b>Sociedad</b>	<b>% Pérdida</b>
NTE-FC2	0.0000%
NTE-CP	1.3746%
NTESEM	0.8237%
NTE-1B1	0.0000%
NTEGUB	1.0059%
IXELQ	1.2425%
IXEMP	2.9117%
IXETR	3.6733%
IXECP	2.6881%

Sociedad	% Pérdida
IXELP	3.8972%
IXEFASE	2.1291%
IXETR+	4.2791%
IXELQM	1.1575%
IXEMPM+	3.2977%
IXEFIN	1.0582%
IXEDP	2.9379%
IXEBNP4	4.6157%
IXEUSD	2.0907%
IXEEURO	4.9900%
APICP	1.3087%
IXED	5.0000%
NTE+USA	1.5596%
NTE+EMP	0.7929%
NTE+GL	0.4255%
NTE+IN	1.3550%
NTE+FDL	4.9644%
NTE+SEL	1.4552%
IXECON	1.5464%
IXEESP	2.6166%
IXE1	5.0000%
IXE2	4.9938%
IXE3	4.9869%
IXEBNP1	4.3238%
IXEBNP2	3.8749%
IXEBNP3	2.3942%

### **Riesgo Operacional**

La Sociedad Operadora cuenta con un área formal de Riesgo Operacional perteneciente a la "Dirección General Adjunta de Administración de Riesgos", misma que reporta a la Dirección General de Administración de Riesgos.

El Riesgo Operacional se define en la Sociedad Operadora 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 (ésta definición incluye al riesgo Tecnológico y Legal).

La Administración del Riesgo Operacional tiene como objetivos: a) Permitir y apoyar a la organización a alcanzar sus objetivos institucionales a través de la prevención y administración de los riesgos operacionales, b) Asegurar que los riesgos operacionales existentes y los controles requeridos estén debidamente identificados, evaluados y alineados con la estrategia de riesgos establecida por la organización y c) Asegurar que los riesgos operacionales estén debidamente cuantificados para posibilitar la adecuada asignación de capital por riesgo operacional.

### **Pilares en la Administración del Riesgo Operacional**

#### **I. Políticas, objetivos y lineamientos**

Como parte de la normatividad institucional se encuentran documentadas las políticas, objetivos, lineamientos, metodologías y áreas responsables en materia de gestión del Riesgo Operacional.

El área de Administración de Riesgo Operacional mantiene una estrecha comunicación y coordinación con la Contraloría Interna a fin de propiciar un Control Interno efectivo en el que se desarrollen procedimientos y establezcan controles adecuados que mitiguen el Riesgo Operacional dentro de los procesos, dándose seguimiento al cumplimiento de los mismos a través de las revisiones periódicas realizadas por Auditoría Interna.

La Contraloría Interna como parte del Sistema de Control Interno lleva a cabo las siguientes actividades relacionadas con la mitigación del riesgo : a) Establecimiento de los lineamientos de control interno, b) Administración y control de la normatividad institucional, c) Monitoreo del control interno de los procesos operativos, d) Administración del proceso de Prevención de Lavado de Dinero, e) Control y seguimiento a las disposiciones regulatorias, f) Análisis y evaluación de procesos operativos y proyectos con la participación de los directores responsables de cada proceso, a fin de asegurar un adecuado control interno.

## II. Herramientas Cuantitativas y Cualitativas de medición

### Base de Datos de Pérdidas Operativas

Para el registro de los eventos de pérdida operativa se cuenta con un sistema que permite a las áreas centrales proveedoras de información registrar directamente y en línea dichos eventos, los cuales son clasificando por Tipo de Evento de acuerdo a las siguientes:

<b>Tipos de Eventos</b>	<b>Descripción</b>
Fraude Interno	Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o soslayar regulaciones, leyes o políticas empresariales (excluidos los eventos de diversidad / discriminación) en las que se encuentra implicada, al menos, una parte interna a la empresa
Fraude Externo	Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o soslayar la legislación, por parte de un tercero
Relaciones Laborales y Seguridad en el Puesto de Trabajo	Pérdidas derivadas de actuaciones incompatibles con la legislación o acuerdos laborales, sobre higiene o seguridad en el trabajo, sobre el pago de reclamaciones por daños personales, o sobre casos relacionados con la diversidad / discriminación
Clientes, Productos y Prácticas Empresariales	Pérdidas derivadas del incumplimiento involuntario o negligente de una obligación profesional frente a clientes concretos (incluidos requisitos fiduciarios y de adecuación), o de la naturaleza o diseño de un producto
Desastres Naturales y Otros Acontecimientos	Pérdidas derivadas de daños o perjuicios a activos materiales como consecuencia de desastres naturales u otros acontecimientos
Incidencias en el Negocio y Fallos en los Sistemas	Pérdidas derivadas de incidencias en el negocio y de fallos en los sistemas
Ejecución, Entrega y Gestión de Procesos	Pérdidas derivadas de errores en el procesamiento de operaciones o en la gestión de procesos, así como de relaciones con contrapartes comerciales y proveedores

Esta base de datos histórica permite contar con la estadística de los eventos operativos en los que ha incurrido la Sociedad Operadora para de esta manera poder determinar las tendencias, frecuencia, impacto y distribución que presentan.

### Base de Datos de Contingencias Legales y Fiscales

Para el registro y seguimiento de los asuntos judiciales, administrativos y fiscales que puedan derivar en la emisión de resoluciones desfavorables inapelables, se desarrolló internamente el sistema llamado "Sistema de Monitoreo de Asuntos de Riesgo Legal" (SMARL). Este sistema permite a las áreas centrales proveedoras de información registrar directamente y en línea dichos eventos, los cuales son clasificando por empresa, sector y materia jurídica entre otros.

Como parte de la gestión del Riesgo Legal se realiza una estimación de las Contingencias Legales y Fiscales por parte de los abogados (internos o externos) que llevan los asuntos, con base en una metodología interna. Lo anterior permite crear las Reservas Contables necesarias para hacer frente a dichas contingencias estimadas.

## Modelo de Gestión

La Sociedad Operadora tiene objetivos definidos los cuales son alcanzados a través de diferentes planes, programas y proyectos. El cumplimiento de dichos objetivos se puede ver afectado por la presencia de riesgos operacionales, razón por la cual se hace necesario contar con una metodología para administrar los mismos dentro de la organización, por lo que la administración del Riesgo Operacional es ahora una política institucional definida y respaldada por la alta dirección.

Para llevar a cabo la Administración del Riesgo Operacional es fundamental identificar cada uno de los riesgos operacionales inmersos en los procesos a fin de poder analizarlos de una manera adecuada. En este sentido, actualmente los riesgos identificados por el área de Contraloría Interna son registrados y gestionados a fin de eliminarlos o mitigarlos (buscando reducir su severidad o frecuencia) y definiendo en su caso niveles de tolerancia.

### **III. Información y Reporte**

La información generada por las Bases de Datos y por el Modelo de Gestión es procesada periódicamente a fin de informar al Consejo de Administración los principales eventos operacionales detectados, tendencias, riesgos identificados y sus estrategias de mitigación.

#### **Riesgo Tecnológico**

El Riesgo Tecnológico se define en la Sociedad Operadora 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 en la prestación de servicios financieros con los clientes. Este riesgo forma parte inherente al Riesgo Operacional por lo que su gestión es realizada en forma conjunta con toda la organización.

Para atender el Riesgo Operacional relacionado con la integridad de la información ha sido creado el "Comité de Integridad" cuyos objetivos son alinear los esfuerzos de seguridad y control de la información bajo el enfoque de prevención, definir nuevas estrategias, políticas, procesos o procedimientos y buscar dar solución a problemas de seguridad informática que afecten o puedan afectar el patrimonio de la Sociedad Operadora.

Las funciones establecidas por la Comisión en materia de Administración de Riesgo Tecnológico, son realizadas por la Sociedad Operadora bajo los lineamientos establecidos por la normatividad institucional y el Comité de Integridad.

Para enfrentar el Riesgo Operacional provocado por eventos externos de alto impacto, se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés) y con un Plan de Recuperación de Desastres (DRP por sus siglas en inglés) basados en un esquema de replicación de datos síncrona en un centro de cómputo alternativo. Con lo anterior, se tiene cubierto el respaldo y la recuperación de las principales aplicaciones críticas de la Sociedad Operadora, en caso de presentarse algún evento operativo relevante.

#### **Riesgo Legal**

El Riesgo Legal se define en la Sociedad Operadora 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 la institución lleva a cabo.

Es fundamental medir el Riesgo Legal como parte inherente del Riesgo Operacional para entender y estimar su impacto. Por lo anterior, los asuntos legales que derivan en pérdidas operativas reales que se encuentran en el sistema SMARL son posteriormente registrados en la base de datos de eventos operacionales, de acuerdo a una taxonomía predefinida.

Con base en las estadísticas de los asuntos legales en curso y los eventos de pérdida reales, es posible identificar riesgos legales u operacionales específicos, los cuales son analizados a fin de eliminarlos o mitigarlos, buscando reducir o limitar su futura ocurrencia o impacto.

---

## **15. MULTAS Y SANCIONES**

---

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Operadora no tuvo cargos a resultados por estos conceptos.

\* \* \* \* \*