

100000 ACTIVO		ESTADO DE RESULTADOS	
110000	<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>977,906</b>	
110100	Caja	16,500	510000 COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS 107,000,445
110200	Bancos	961,406	510101 SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS DE SOC. DE INV. -
111000	<b>DISPONIBILIDADES RESTRINGIDAS O DADAS EN GARANTÍA</b>		510103 DISTRIBUCIÓN DE ACCIONES DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN <b>107,000,445</b>
111100	Compra/Venta de Divisas	-	510104 DEPÓSITO Y CUSTODIA DE ACTIVOS OBJETO DE INVERSIÓN Y DE ACCIONES DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN -
111300	Otras Disponibilidades Restringidas o Dadas en Garantía	-	510105 SERVICIOS DE DEPÓSITO, CUSTODIA Y MANEJO DE RECURSOS POR CUENTA DE CLIENTES -
130000	<b>INVERSIONES EN VALORES</b>		510109 UTILIDAD EN CAMBIOS POR VALORIZACIÓN -
131000	<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>		510110 OTROS INGRESOS POR SERVICIOS -
131100	<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR SIN RESTRICCIÓN</b>		510111 INCRE. POR ACTUAL. DE COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS (1) -
131110	Deuda gubernamental	-	520000 COMISIONES Y EROGACIONES PAGADAS 51,760
131120	Deuda bancaria	-	520101 POR SERVICIOS -
131130	Otros títulos de deuda	-	520103 PÉRDIDA EN CAMBIOS POR VALORIZACIÓN 51,760
131140	Instrumentos de patrimonio neto	-	520104 INCRE. POR ACTUAL. DE COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS (1) -
131300	<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>		590092 INGRESOS (EGRESOS) POR SERVICIOS 106,948,685
131310	Deuda gubernamental	-	
131320	Deuda bancaria	-	
131330	Otros títulos de deuda	-	530000 MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO 478,182
131340	Instrumentos de patrimonio neto	-	
132000	<b>TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>		530100 INGRESOS POR INTERESES 478,182
132100	<b>TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA SIN RESTRICCIÓN</b>		530110 Intereses de Disponibilidades -
132110	Deuda gubernamental	-	530111 Bancos -
132120	Deuda bancaria	-	530112 Disponibilidades restringidas o dadas en garantía -
132130	Otros títulos de deuda	-	530120 Intereses y Rendimientos a Favor Provenientes de Inversiones en Valores -
132140	Instrumentos de patrimonio neto	-	530121 Por títulos para negociar -
132300	<b>TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>		530122 Por títulos disponibles para la venta -
132310	Deuda gubernamental	-	530123 Por títulos conservados a vencimiento -
132320	Deuda bancaria	-	530130 Intereses y Rendimientos a Favor en Operaciones de Reporto 478,182
132330	Otros títulos de deuda	-	530140 Dividendos de Instrumentos de Patrimonio Neto -
132340	Instrumentos de patrimonio neto	-	530150 Utilidad por Valorización -
133000	<b>TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO</b>		530151 Utilidad en cambios por valorización -
133100	<b>TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO SIN RESTRICCIÓN</b>		530152 Valorización de instrumentos indicados -
133110	Deuda gubernamental	-	530153 Valorización de partidas en UDIS -
133120	Deuda bancaria	-	530200 INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DE INGRESOS POR INTERESES (1) -
133130	Otros títulos de deuda	-	
133200	<b>TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>		530300 GASTOS POR INTERESES -
133210	Deuda gubernamental	-	530310 Intereses por Préstamos Bancarios y de Otros Organismos -
133220	Deuda bancaria	-	530320 Pérdida por Valorización -
133230	Otros títulos de deuda	-	530321 Pérdida en cambios por valorización -
133240	Instrumentos de patrimonio neto	-	530322 Valorización de instrumentos indicados -
133300	<b>TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO RESTRINGIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>		530323 Valorización de partidas en UDIS -
133310	Deuda gubernamental	-	530400 INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DE GASTOS POR INTERESES (1) -
133320	Deuda bancaria	-	
133330	Otros títulos de deuda	-	
140100	<b>DEUDORES POR REPORTO</b>	<b>32,011,806</b>	530500 RESULTADO POR VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE -
160000	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>37,343,168</b>	530510 Títulos para Negociar -
161000	DEUDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	-	530520 Colaterales Vendidos -
161020	COMPRAVENTA DE DIVISAS	-	530530 Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro de Títulos -
161030	INVERSIONES EN VALORES	-	530540 Resultado por Valuación de Divisas -
161040	REPORTOS	-	530600 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE (1) -
163000	DEUDORES DIVERSOS	<b>37,499,172</b>	
163010	PREMIOS, COMISIONES Y DERECHOS POR COBRAR	<b>13,676,112</b>	530700 RESULTADO POR COMPRAVENTA -
163020	DIVIDENDOS POR COBRAR	-	530710 Resultado por Compra/Venta -
163030	SALDOS A FAVOR DE IMPUESTOS E IMPUESTOS ACREDITABLES	<b>19,990,837</b>	530711 Por títulos para negociar -
163040	PRÉSTAMOS Y OTROS ADEUDOS DEL PERSONAL	<b>28,094</b>	530712 Por títulos disponibles para la venta -
163050	OTROS DEUDORES	<b>3,804,130</b>	530713 Por títulos conservados a vencimiento -
310800	ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	<b>(156,005)</b>	530720 Resultado por Compra/Venta de Divisas -
170200	<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>5,383,499</b>	530730 Resultado por Compra/Venta de Colaterales Recibidos -
170210	Inmuebles, Mobiliario y Equipo	<b>12,158,073</b>	530800 INCRE. POR ACTUAL. DEL RESULTADO POR COMPRAVENTA (1) -
170220	Revaluación de Inmuebles, Mobiliario y Equipo (1)	<b>290,347</b>	
310100	Depreciación Acumulada de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	<b>6,850,196</b>	530900 OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN -
310200	Revaluación de la Dep. Acumulada de Inmuebles, Mobiliario y Equipo (1)	<b>214,726</b>	530910 Costos de Transacción -
139100	<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>4,240,950</b>	530911 Por títulos para negociar -
139110	SUBSIDIARIAS	<b>4,240,950</b>	530920 Dividendos de Inversiones Permanentes -
139111	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	<b>4,240,950</b>	530921 Dividendos de otras inversiones permanentes -
139112	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530922 Dividendos de inversiones permanentes en asociadas disponibles para la venta -
139120	ASOCIADAS	-	530930 Pérdida en Custodia y Administración de Bienes -
139121	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530940 Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro -
139122	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530941 De bienes inmuebles -
139130	OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	-	530942 De crédito mercantil -
139131	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530943 De otros activos de larga duración -
139132	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	530944 De otros activos -
			531000 INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN (1) -

\* cifras en pesos

139200	<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	-	531100	<b>RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA NETO (MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO)</b>	-
139210	SUBSIDIARIAS	-			
139211	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	531110	Resultado por Posición Monetaria Proveniente de Posiciones que Generan Margen Integral de Financiamiento (Saldo Deudor)	-
139212	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-			
139220	ASOCIADAS	-	531120	Resultado por Posición Monetaria Proveniente de Posiciones que Generan Margen Integral de Financiamiento (Saldo Acreedor)	-
139221	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-			
139222	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	531200	<b>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA NETO (MARGEN INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO)</b>	-
139230	OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	-			
139231	PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-			
139232	NO PERTENECIENTES AL SECTOR FINANCIERO	-	590093	TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	107,426,866
180000	<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A FAVOR)</b>	-			
181000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (A FAVOR)	-	540000	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	184,824,157
182000	PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA (A FAVOR)	-	540100	BENEFICIOS DIRECTOS DE CORTO PLAZO	21,227,740
183000	ESTIMACIÓN POR IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS NO RECUPERABLES	-	540200	PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	
			540210	Part. de los Trabajadores en las Utilidades Causada	-
			540220	Part. de los Trabajadores en las Utilidades Diferida	-
190000	<b>OTROS ACTIVOS</b>	4,303,361	540230	Estimación por PTU Diferida No Recuperable	-
191000	CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	4,203,361	540300	HONORARIOS	123,674,441
191100	CARGOS DIFERIDOS	275,675	540400	RENTAS	3,893,458
191110	Costo financiero por amortizar en operaciones de arrendamiento capitalizable	-	540500	GASTOS DE PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	11,662,206
191120	Seguros por amortizar	-	540600	IMPUESTOS Y DERECHOS DIVERSOS	1,496,371
191130	Otros cargos diferidos	275,675	540700	GASTOS NO DEDUCIBLES	4,877,148
191200	PAGOS ANTICIPADOS	-	540800	GASTOS EN TECNOLOGÍA	137,373
191210	Intereses pagados por anticipado	-	540900	DEPRECIACIONES	1,900,390
191220	Comisiones pagadas por anticipado	-	541000	AMORTIZACIONES	498,625
191230	Anticipos o pagos provisionales de impuestos	-	541100	COSTO NETO DEL PERIODO DERIVADO DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	28,063
191240	Rentas pagadas por anticipado	-	541110	Beneficios Directos de Largo Plazo	-
191250	Otros pagos anticipados	-	541120	Beneficios por Terminación	23,000
191300	INTANGIBLES	3,927,686	541121	Beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración	23,000
191310	Crédito mercantil	-	541122	Beneficios por terminación por causa de reestructuración	-
191302	De subsidiarias	-	541130	Beneficios al Retiro	5,063
191303	De asociadas	-	541131	Pensiones	5,063
191320	Revaluación de crédito mercantil (1)	-	541132	Prima de antigüedad	-
191305	De subsidiarias	-	541133	Otros beneficios posteriores al retiro	-
191306	De asociadas	-	541200	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	15,428,341
191330	Gastos de Organización	180,463	541300	INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (1)	-
191340	Revaluación de gastos de organización (1)	13,899	590094	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	(77,397,290)
310900	Amortización acumulada de gastos de organización	57,823			
310600	Revaluación de la amortización de gastos de organización (1)	2,429			
191350	Otros intangibles	7,297,549			
191360	Revaluación de otros intangibles (1)	277,245			
310300	Amortización acumulada de otros intangibles	3,672,303	550000	OTROS PRODUCTOS	9,455,974
310400	Revaluación de la amortización acumulada de otros intangibles (1)	(108,916)	551000	RECUPERACIONES	3,509,081
192000	OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	100,000	551100	Impuestos	646,395
192100	ACTIVOS DEL PLAN PARA CUBRIR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	-	551200	Otras Recuperaciones	2,862,686
192110	Beneficios directos a largo plazo	-	552000	OTROS PRODUCTOS Y BENEFICIOS	5,946,893
192120	Beneficios por terminación	-	552100	Utilidad en Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	38,625
192121	Beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración	-	552200	Ganancia en Compra por Adquisición de Negocios	-
192122	Beneficios por terminación por causa de reestructuración	-	552300	Canc. de la Est. por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro	-
192130	Beneficios al retiro	-	552400	Cancelación de Otras Cuentas de Pasivo	-
192131	Pensiones	-	552500	Inter. a Favor Provenientes de Préstamos a Funcionarios y empleados	-
192132	Prima de antigüedad	-	552600	Otros	5,908,268
192133	Otros beneficios posteriores al retiro	-	553000	Resultado por Posición Monetaria y Cambiario Originados por Partidas No Relacionadas con el Total de Ingresos (Egresos) de la Operación (Saldo Acreedor)	-
192900	OTROS	100,000	553100	Resultado por Posición Monetaria Originado por Partidas No Relacionadas con el Total de Ingresos (Egresos) de la Operación (Saldo Acreedor)	-
100099	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>84,260,689</b>	553200	Resultado por Valorización de Posiciones No Relacionadas con el Total de Ingresos (Egresos) de la Operación (Saldo Acreedor)	-
200000	<b>PASIVO</b>		554000	INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DE OTROS PRODUCTOS (1)	-
270000	<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>		560000	OTROS GASTOS	-
271000	DE CORTO PLAZO		561000	AFECCIONES A LA ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	-
271010	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE		562000	QUEBRANTOS	-
271020	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA DE DESARROLLO		562010	Fraudes	-
271030	PRÉSTAMOS DE OTROS ORGANISMOS		562020	Siniestros	-
272000	DE LARGO PLAZO		562030	Otros Quebrantos	-
272010	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE		563000	COSTO FINANCIERO POR ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE	-
272020	PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES DE BANCA DE DESARROLLO		564000	INTERESES A CARGO EN FINANCIAMIENTO PARA ADQUISICIÓN DE ACTIVOS	-
272030	PRÉSTAMOS DE OTROS ORGANISMOS		565000	OTRAS PÉRDIDAS	-
220000	<b>COLATERALES VENDIDOS</b>		565010	En Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	-
221000	REPORTOS		565020	OTRAS	-
221100	OBLIGACIÓN DE LA REPORTADORA POR RESTITUCIÓN DEL COLATERAL A LA REPORTADA		566000	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA Y CAMBIARIO ORIGINADOS POR PARTIDAS NO RELACIONADAS CON EL TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN (SALDO DEUDOR)	-
221110	Deuda gubernamental		566010	Resultado por Posición Monetaria Originado por Partidas No Relacionadas con el Total de Ingresos (Egresos) de la Operación (Saldo Deudor)	-
221120	Deuda bancaria				
221130	Otros títulos de deuda		566020	Resultado por Valorización de Posiciones No Relacionadas con el Total de Ingresos (Egresos) de la Operación (Saldo Deudor)	-
221190	Otros				
224000	OTROS COLATERALES VENDIDOS		567000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE OTROS GASTOS (1)	-

240000	<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>43,340,788</b>	590095	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(67,941,316)</b>
241000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	674,631			
241010	IMPUESTO A LA UTILIDAD (PAGOS PROVISIONALES)	674,631			
241020	IMPUESTO A LA UTILIDAD (CÁLCULO REAL)	-	570000	<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS</b>	-
246000	PART. DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	-	571000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
242000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-	572000	INCRE. POR ACTUAL. DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS(1)	-
243000	ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	-	580000	<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS</b>	-
243020	COMPRAVENTA DE DIVISAS	-	581000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	-
243030	INVERSIONES EN VALORES	-	582000	ESTIMACIÓN POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD NO RECUPERABLE	-
243040	REPORTOS	-	583000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (1)	-
245000	ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	42,666,157	590096	<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y</b>	<b>(67,941,316)</b>
245020	COMISIONES POR PAGAR SOBRE OPERACIONES VIGENTES	-			
245030	PASIVO POR ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE	-			
245040	ACREEDORES POR ADQUISICIÓN DE ACTIVOS	-		<b>CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS</b>	
245050	DIVIDENDOS POR PAGAR	-			
245060	ACREEDORES POR SERVICIO DE MANTENIMIENTO	-			
245070	IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	2,211,560	580099	<b>PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO</b>	<b>(7,633)</b>
245080	OTROS IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	139,056		<b>CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS</b>	
245090	IMPUESTOS Y APORTACIONES DE SEGURIDAD SOCIAL RETENIDOS POR ENTERAR	-			
245100	PROVISIÓN PARA BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	350,941	581000	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS</b>	<b>(7,633)</b>
245110	Beneficios directos a largo plazo	-			
245120	Beneficios por terminación	320,116	581010	En Subsidiarias No Consolidadas	(7,633)
245121	Beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración	320,116	581011	Pertencientes al sector financiero	(7,633)
245122	Beneficios por terminación por causa de reestructuración	-	581012	No pertenecientes al sector financiero	-
245130	Beneficios al retiro	30,825	581020	En Asociadas	-
245131	Pensiones	30,825	581021	Pertencientes al sector financiero	-
245132	Prima de antigüedad	-	581022	No pertenecientes al sector financiero	-
245133	Otros beneficios posteriores al retiro	-	582000	<b>AJUSTES ASOCIADOS A LAS INVERSIONES PERMANENTES VALUADAS A COSTO</b>	-
245200	PROVISIONES PARA OBLIGACIONES DIVERSAS	13,537,596			
245210	Beneficios directos de corto plazo	5,034,519	583000	<b>INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS</b>	-
245220	Honorarios	874,005			
245230	Rentas	-			
245240	Gastos de promoción y publicidad	-	590097	<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>(67,933,683)</b>
245250	Gastos en tecnología	-			
245260	Otras provisiones	7,629,071			
245900	OTROS ACREEDORES DIVERSOS	26,427,004	590099	<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	-
			591000	OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
			592000	INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DE OPERACIONES DISCONTINUADAS (1)	-
250000	<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (A CARGO)</b>	-			
251000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (A CARGO)	-			
252000	PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA (A CARGO)	-	540099	<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(67,933,683)</b>
260000	<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	-			
261000	CRÉDITOS DIFERIDOS	-	700000	<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	-
262000	COBROS ANTICIPADOS	-			
262010	INTERESES COBRADOS POR ANTICIPADO	-			
262020	COMISIONES COBRADAS POR ANTICIPADO	-	711000	<b>ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	-
262030	COBROS ANTICIPADOS DE BIENES PROMETIDOS EN VENTA O CON RESERVA DE DOMINIO	-			
262090	OTROS COBROS ANTICIPADOS	-	716000	<b>BIENES EN CUSTODIA O EN ADMINISTRACIÓN</b>	<b>6,526,415,793</b>
			716100	<b>BIENES EN CUSTODIA</b>	<b>4,240,950</b>
			716200	<b>BIENES EN ADMINISTRACIÓN</b>	<b>6,522,174,844</b>
200099	<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>43,340,788</b>	716210	CAJA Y BANCOS	5,993,309
			716220	SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE	807,666,767
			716230	SOCIEDADES DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA PF	791,021,667
400000	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	-	716240	SOCIEDADES DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA PM	3,255,963,943
			716250	SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE OBJETO LIMITADO	-
			716290	OTROS VALORES	1,661,529,158
410000	<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>109,663,045</b>			
411000	CAPITAL SOCIAL	102,875,000	714000	<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	-
411500	CAPITAL SOCIAL NO EXHIBIDO	-	714020	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
411300	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL PAGADO (1)	6,787,045	714030	DEUDA BANCARIA	-
413100	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	1,000	714040	OTROS TÍTULOS DE DEUDA	-
413300	INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DE LAS APORTACIONES PARA FUTUROS AUM. DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS (1)	-	714050	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
414100	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-	714090	OTROS	-
414300	INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DE LA PRIMA EN VENTA DE ACCIONES (1)	-	715000	<b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS POR LA ENTIDAD</b>	-
			715020	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
			715030	DEUDA BANCARIA	-
			715040	OTROS TÍTULOS DE DEUDA	-
420000	<b>CAPITAL GANADO</b>	<b>(68,743,144)</b>	715050	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
421000	RESERVAS DE CAPITAL	4,429,480	715090	OTROS	-
422000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DE RESERVAS DE CAPITAL (1)	-			
423000	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5,238,941)	719000	<b>OTRAS CUENTAS DE REGISTRO</b>	-
423010	RESULTADO POR APLICAR	(5,238,941)			
423020	RESULT. POR CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES DE ERRORES	-			
424000	INCRE. POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULT. DE EJERC. ANTERIORES (1)	-			
425000	RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-			
425010	VALUACIÓN	-			
425020	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA (1)	-			
425030	EFFECTO DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	-			
425040	ESTIMACIÓN POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS NO RECUPERABLES	-			
427000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA (1)	-			
428000	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-			
428010	POR VALUACIÓN DE ACTIVO FIJO	-			
429000	INCREMENTO POR ACTUALIZACIÓN DEL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS (1)	-			
426000	RESULTADO NETO	(67,933,683)			
400099	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>40,919,901</b>			
400003	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>84,260,689</b>			

"El presente balance general y estado de resultados se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta la fecha antes mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.  
El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

(1) Estos conceptos serán aplicables bajo un entorno económico inflacionario con base en lo establecido en la Norma de Información Financiera B-10 "Efectos de la inflación", emitida por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CNIIF).

ING. OTHON DE LA GARZA GARZA  
Director General

LIC. THOMAS ROBERT HAGEMESTER  
Director de Finanzas y Administración

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS,  
S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

### Dictamen del Comisario

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

(Miles de pesos)

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Skandia Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el balance general y el estado de valuación de cartera de Skandia Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, al 31 de diciembre de 2011, y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Operadora de Fondos. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Operadora está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad para las operadoras de fondos en México establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) que siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF). Dichos criterios contables incluyen reglas particulares, que en algunos casos difieren de las citadas normas.

(Continúa)

Como se menciona en la nota 4 a los estados financieros, la Operadora llevó a cabo la cancelación del pasivo por \$3,024 registrado en 2010 en el rubro de "acreedores diversos y otras cuentas por pagar" y reconoció el incremento por ese mismo importe en el rubro de capital contable "reservas para pagos basados en acciones de compañía tenedora", ya que el saldo acumulado de las opciones y acciones otorgados directamente por la compañía tenedora (Old Mutual Plc) debieron ser registrados desde el origen en el capital contable. De acuerdo a la NIF D-8 "Pagos Basados en Acciones" si una compañía tenedora otorga acciones u opciones de compra de acciones a los empleados que laboran en sus subsidiarias, los efectos de dicho otorgamiento deben reconocerse en la compañía subsidiaria; por tanto la subsidiaria debe reconocer el gasto y una aportación de capital a medida que se devenga la adjudicación de las acciones o de las opciones de compra de acciones. El ajuste derivado de la corrección fue reconocido retrospectivamente, modificando los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos, que presentan cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, fueron reformulados para corregir las cuentas "acreedores diversos y otras cuentas por pagar" y "reservas para pagos basados en acciones de compañía tenedora" en dicho periodo. Los principales efectos de estas correcciones en los estados financieros de años anteriores se muestran en la nota 4.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Operadora de Fondos y considerados por los administradores para preparar los estados financieros presentados por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes en las circunstancias y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera y la valuación de la cartera de Skandia Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión para las operadoras de fondos en México, tal como se describen en las notas 1 y 3 a los estados financieros.

Atentamente,



C.P.C. Alejandro de Alba Mora  
Comisario

México, D. F. a 25 de enero de 2012.



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

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

## Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y Accionistas  
Skandia Operadora de Fondos, S. A. de C. V.  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión:

(Miles de pesos)

Hemos examinado los balances generales y los estados de valuación de cartera de Skandia Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Operadora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad para las operadoras de fondos en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la Operadora esta obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), que siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF). Dichos criterios contables incluyen reglas particulares que en algunos casos difieren de las citadas normas.

Como se menciona en la nota 4 a los estados financieros, la Operadora llevó a cabo la cancelación del pasivo por \$3,024 registrado en 2010 en el rubro de "acreedores diversos y otras cuentas por pagar" y reconoció el incremento por ese mismo importe en el rubro de capital contable "reservas para pagos basados en acciones de compañía tenedora", ya que el saldo acumulado de las opciones y acciones otorgados directamente por la compañía tenedora (Old Mutual Plc) debieron ser registrados desde el origen en el capital contable. De acuerdo a la NIF D-8 "Pagos Basados en Acciones" si una compañía tenedora otorga acciones u opciones de compra de acciones a los empleados que laboran en sus subsidiarias, los efectos de dicho otorgamiento deben reconocerse en la compañía subsidiaria; por tanto la subsidiaria debe reconocer el gasto y una aportación de capital a medida que se devenga la adjudicación de las acciones o de las opciones de compra de acciones. El ajuste derivado de la corrección fue reconocido retrospectivamente, modificando los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos, que presentan cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, fueron reformulados para corregir las cuentas "acreedores diversos y otras cuentas por pagar" y "reservas para pagos basados en acciones de compañía tenedora" en dicho periodo. Los principales efectos de estas correcciones en los estados financieros de años anteriores se muestran en la nota 4.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de Skandia Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, tal como se describen en las notas 1 y 3 a los estados financieros.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Paul Scherenberg Gomez

25 de enero de 2012.

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Balances Generales

31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

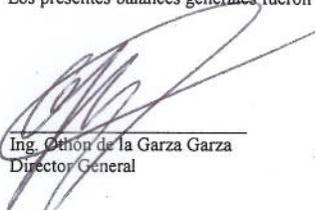
(Miles de pesos)

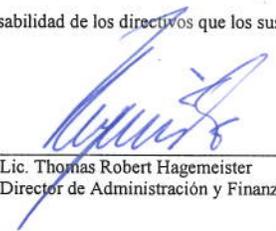
Activo	<u>Reformulados (nota 4)</u>			Pasivo y Capital Contable	<u>Reformulados (nota 4)</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 enero 2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 enero 2010</u>
Disponibilidades	\$ 977	8,231	9,805	Pasivo:			
Deudores por reporte (nota 5)	32,012	18,607	3,202	Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 674	1,099	656
Cuentas por cobrar (nota 6 y 11)	37,385	36,817	25,131	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (notas 4, 10 y 11)	42,667	33,341	11,896
Mobiliario y equipo, neto (nota 7)	5,383	4,593	4,250	Total pasivo	43,341	34,440	12,552
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	4,241	4,233	4,150	Capital contable (notas 4 y 12):			
Otros activos, netos (nota 9)	4,263	3,407	3,869	Capital contribuido:			
				Capital social	104,423	96,663	105,178
				Capital perdido:			
				Reserva para pagos basados en acciones (notas 4 y 14)	4,429	3,024	2,192
				Resultado neto	(67,932)	(58,239)	(69,515)
				Total capital contable	40,920	41,448	37,855
				Compromisos y contingencias (notas 15 y 16)			
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 84,261</b>	<b>75,888</b>	<b>50,407</b>	<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>\$ 84,261</b>	<b>75,888</b>	<b>50,407</b>
				<u>Cuentas de orden</u>			
					<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 enero 2010</u>
				Bienes en custodia o en administración	\$ 6,526,416	7,325,508	7,832,851

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

  
Ing. Othon de la Garza Garza  
Director General

  
Lic. Thomas Robert Hagemeister  
Director de Administración y Finanzas

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS S.A. DE C.V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Valuación de Cartera

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

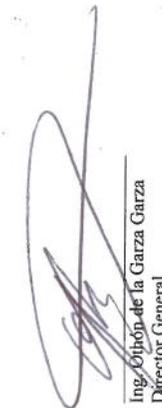
(Miles de pesos)

2011	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al Valorar %	Tipo de tasa	calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable	Valor razonable	Días por vencer
											unitario (en pesos)	total	
<b>Títulos recibidos en reporte</b>													
	MCOBFED	120621	R	4.43		-	3,273,096	N/A	9,776,674	\$ 32,000	9,780,200	\$ 32,012	3
<b>2010</b>													
	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al Valorar %	Tipo de tasa	calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable unitario (en pesos)	Valor razonable total	Días por vencer
<b>Títulos recibidos en reporte</b>													
	BPA 182	140918	R	4.55		-	184,677	N/A	100,716,311	\$ 18,600	100,754,500	\$ 18,607	3

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el Artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones de activos objeto de inversión efectuadas por la sociedad durante los periodos 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 valuación de cartera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

  
Ing. Otilio de la Garza Garza  
Director General

  
Lic. Thomas Robert Hagemeister  
Director de Administración y Finanzas

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

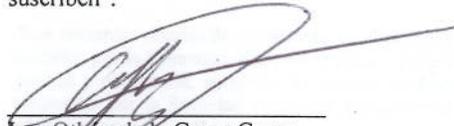
(Miles de pesos)

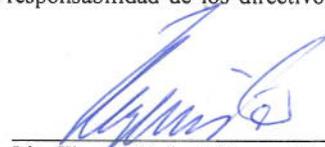
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 11)	\$ 107,000	89,054
Comisiones y erogaciones pagadas	<u>(52)</u>	<u>(420)</u>
Ingresos totales por servicios	106,948	88,634
Margen integral de financiamiento, ingreso por intereses	<u>478</u>	<u>513</u>
Total de ingresos de la operación	107,426	89,147
Gastos de administración (nota 11)	<u>(184,822)</u>	<u>(147,597)</u>
Resultado de la operación	(77,396)	(58,450)
Otros productos	9,456	2,560
Otros gastos	<u>-</u>	<u>(2,432)</u>
Resultado antes de participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(67,940)	(58,322)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (nota 8)	<u>8</u>	<u>83</u>
Resultado neto	\$ <u>(67,932)</u>	<u>(58,239)</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el Artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas y todos los ingresos y egresos derivados de las mismas operaciones por los períodos señalados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

  
Ing. Othón de la Garza Garza  
Director General

  
Lic. Thomas Robert Hagemester  
Director de Administración y Finanzas

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Variaciones en el Capital Contable

31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

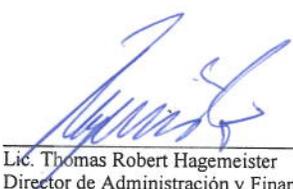
(Miles de pesos)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Reserva para pagos basados en acciones</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos 1 de enero de 2010 antes de reformulación	\$ 105,178	-	-	(69,515)	35,663
Modificación por creación de reserva para pagos basados en acciones (notas 4 y 14)	-	-	2,192	-	2,192
Saldos reformulados al 1 de enero de 2010	\$ 105,178	-	2,192	(69,515)	37,855
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>					
Aumento en el capital social (nota 12a)	61,000	-	-	-	61,000
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	(69,515)	-	69,515	-
Amortización de resultados acumulados (nota 12a)	(69,515)	69,515	-	-	-
<b>Movimiento inherente a la operación:</b>					
Reserva para pagos basados en acciones (notas 4 y 14)	-	-	832	-	832
Resultado neto	-	-	-	(58,239)	(58,239)
Saldos reformulados al 31 de diciembre de 2010	96,663	-	3,024	(58,239)	41,448
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>					
Aumento en el capital social (nota 12a)	65,999	-	-	-	65,999
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	(58,239)	-	58,239	-
Amortización de resultados acumulados (nota 12a)	(53,000)	53,000	-	-	-
<b>Movimiento inherente a la operación:</b>					
Reserva para pagos basados en acciones (nota 14)	-	-	1,405	-	1,405
Resultado neto	-	-	-	(67,932)	(67,932)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>109,662</u>	<u>(5,239)</u>	<u>4,429</u>	<u>(67,932)</u>	<u>40,920</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 a las Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el Artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

  
Ing. Othon de la Garza Garza  
Director General

  
Lic. Thomas Robert Hagemester  
Director de Administración y Finanzas

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Balances Generales

31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

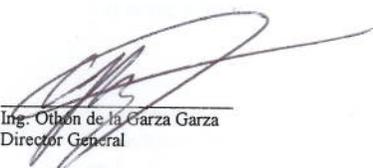
(Miles de pesos)

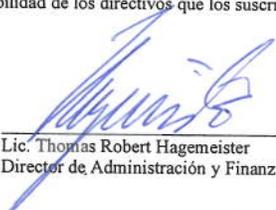
Activo	<u>Reformulados (nota 4)</u>			Pasivo y Capital Contable	<u>Reformulados (nota 4)</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 enero 2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 enero 2010</u>
Disponibilidades	\$ 977	8,231	9,805	Pasivo:			
				Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 674	1,099	656
				Acreeedores diversos y otras			
				cuentas por pagar (notas 4, 10 y 11)	42,667	33,341	11,896
Deudores por reporto (nota 5)	32,012	18,607	3,202	Total pasivo	43,341	34,440	12,552
Cuentas por cobrar (nota 6 y 11)	37,385	36,817	25,131	Capital contable (notas 4 y 12):			
Mobiliario y equipo, neto (nota 7)	5,383	4,593	4,250	Capital contribuido:			
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	4,241	4,233	4,150	Capital social	104,423	96,663	105,178
Otros activos, netos (nota 9)	4,263	3,407	3,869	Capital perdido:			
				Reserva para pagos basados en acciones (notas 4 y 14)	4,429	3,024	2,192
				Resultado neto	(67,932)	(58,239)	(69,515)
				Total capital contable	40,920	41,448	37,855
				Compromisos y contingencias (notas 15 y 16)			
Total Activo	\$ <u>84,261</u>	<u>75,888</u>	<u>50,407</u>	Total Pasivo y Capital Contable	\$ <u>84,261</u>	<u>75,888</u>	<u>50,407</u>
				<u>Cuentas de orden</u>			
					<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 enero 2010</u>
				Bienes en custodia o en administración	\$ <u>6,526,416</u>	<u>7,325,508</u>	<u>7,832,851</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

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

  
Irig. Othon de la Garza Garza  
Director General

  
Lic. Thomas Robert Hagemeister  
Director de Administración y Finanzas

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	\$ (67,932)	(58,239)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	2,399	2,110
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(8)	(83)
Reserva para pagos basados en acciones	<u>1,405</u>	<u>832</u>
Recursos utilizados en la operación	(64,136)	(55,380)
Actividades de operación:		
Cambio en deudores por reporto	(13,405)	(15,405)
Cambio en otros activos operativos	(568)	(11,686)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>8,901</u>	<u>21,888</u>
Flujo netos de efectivo de actividades de operación	<u>(69,208)</u>	<u>(60,583)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(2,690)	(1,891)
Otros activos	<u>(1,355)</u>	<u>(100)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por aportaciones de capital social (nota 12a)	<u>(4,045)</u>	<u>(1,991)</u>
Disminución de disponibilidades	(7,254)	(1,574)
Disponibilidades:		
Al principio de año	<u>8,231</u>	<u>9,805</u>
Al final del año	\$ <u><u>977</u></u>	\$ <u><u>8,231</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el Artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron 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".

  
Ing. Othón de la Garza Garza  
Director General

  
Lic. Thomas Robert Hagemester  
Director de Administración y Finanzas

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

**(1) Autorización, bases de presentación y revelación-**

El 25 de enero de 2012 el Ing. Othón de la Garza Garza Director General y el Lic. Thomas Robert Hagemester Director de Administración y Finanzas de Skandia Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora) autorizaron la emisión de los estados financieros y sus notas correspondientes.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la Operadora, los accionistas y el consejo de administración tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas. Adicionalmente, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), podrá ordenar las correcciones que a su juicio fueren fundamentales y las modificaciones pertinentes.

Los estados financieros de la Operadora están preparados, de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión, la cual tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de sociedades de inversión y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión, siguen en lo general a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación, que en algunos casos, difieren de las citadas normas.

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para instituciones de crédito en México emitidos por la Comisión, las NIF; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga la filosofía y los conceptos generales establecidos en los criterios de contabilidad para sociedades operadoras de sociedades de inversión en México emitidos por la Comisión.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(2) Actividades de la Institución-**

La Operadora fue constituida el 3 de julio de 2003. El objeto de la Sociedad Operadora es la prestación de servicios de administración de activos, distribución, valuación, promoción y adquisición de las acciones que emitan las sociedades de inversión, contabilidad, depósito y custodia, la gestión de la emisión de valores para el cumplimiento del objeto, la prestación de servicios de manejo de carteras de terceros, asesoría a terceros y la realización de actividades que sean análogas o conexas, así como la prestación de servicios que auxilian a los intermediarios financieros en la celebración de sus operaciones, apegándose a las disposiciones de la Ley de Sociedades de Inversión (LSI), a la LGSM y demás ordenamientos que le sean aplicables.

La Operadora fue autorizada por la Comisión para operar las siguientes sociedades de inversión:

- Skandia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (SK-DCP).
- Skandia Deuda Estratégica, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (SK-DEST).
- Skandia Renta Variable México, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (SK-RVMX).
- Skandia Renta Variable Estratégica, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (SK-RVST).

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(3) Resumen de las principales políticas contables-**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los deudores por reporte, cuentas por cobrar y las reservas para pagos basados en acciones. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de los estados financieros y sus revelaciones en las notas cuando se hace referencia a miles de pesos o "\$" se trata de miles de pesos mexicanos.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

**(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-**

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de fondos en México, en vigor a la fecha del balance general establecidas por la Comisión los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2008, con base en el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México en función a la inflación. Los valores de la UDI al 31 de diciembre de cada año, se muestra a continuación:

<u>Año</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Anual</u>	<u>Acumulada</u>
2011	4.6913	3.64%	19.28%
2010	4.5263	4.29%	15.08%
2009	4.3401	3.72%	14.54%

**(b) Disponibilidades-**

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(c) Inversiones en valores y Deudores por reporto-**

Comprende acciones de sociedades de inversión, valores gubernamentales, así como otros instrumentos de deuda que se clasifican al momento de su adquisición como títulos para negociar. Los títulos para negociar se reconocen a su valor razonable, mismo que corresponde al precio pactado de la operación y subsecuentemente se actualizan con base en precios proporcionados por un proveedor independiente. El incremento o decremento por valuación se reconoce en el estado de resultados, en el rubro "Resultado por valuación al valor razonable". En la fecha de enajenación de los títulos se reconoce el resultado por su compra-venta por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros.

En el caso de los instrumentos de deuda, los intereses devengados se registran en el estado de resultados en el rubro de "Ingresos por intereses".

La cuenta por cobrar de "operaciones de reporto" se valúan a su costo amortizado reconociendo el interés en los resultados de los ejercicios conforme se devengue, las operaciones de compra de valores se reconocen a partir del 2010 como "Deudores por reporto" y el colateral (valores recibidos) se presentan en cuentas de orden.

**(d) Mobiliario y equipo-**

Las adquisiciones de mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban mediante la aplicación de factores derivados del valor de la UDI. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	<u>Años</u>
Equipo de transporte	4
Equipo de cómputo	3
Equipo de oficina	10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(Continúa)

SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(e) *Inversiones permanentes en acciones-***

La inversión en el capital fijo de las sociedades de inversión se valúa bajo el método de participación al valor de capital contable de estas, el cual equivale al valor razonable proporcionado por el proveedor de precios; la diferencia entre el valor nominal y el precio de la acción a la fecha de valuación se registra en el estado de resultados como "Participación en el resultado de sociedades de inversión.

**(f) *Pagos basados en acciones-***

La Institución a través de su compañía controladora tiene establecido un programa de pagos basados en acciones del capital de su compañía controladora a ciertos empleados, reconociendo un gasto de operación en el estado de resultados y un aumento en el capital contable, durante el periodo de adjudicación, al valor razonable de los servicios recibidos.

**(g) *Impuesto a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-***

El ISR y la PTU se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto a la utilidad y la PTU diferidos, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por las pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos y PTU diferidos se reconoce en los resultados del periodo en que se aprueban dichos cambios.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(h) Beneficios a los empleados-**

La Institución cuenta con un plan de pensiones de contribución definida el cual se integra como se describe a continuación:

- Aportación Básica.- La Institución contribuirá mensualmente con aportaciones vencidas equivalentes al 1.5% del salario de cada participante.
- Aportación Adicional.- El participante podrá aportar una cantidad a su cuenta individual.

Conforme al plan en vigor, no existen reconocimientos de servicios pasados, sin embargo, los participantes de planes anteriores podrán transferir los recursos provenientes ya adquiridos en dicho plan.

Las obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causa distinta de reestructuración y primas de antigüedad se determinan a través de cálculos actuariales.

**(i) 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 es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados.

**(j) Reconocimiento de ingresos-**

La Sociedad Operadora reconoce sus ingresos de la siguiente forma:

- Comisiones y tarifas - Corresponden a los importes provenientes, principalmente, de las comisiones cobradas por concepto de administración de fondos de ahorro y de inversión. Estas comisiones se reconocen en los resultados conforme se devengan.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Resultado por compraventa - Corresponde a la diferencia entre el precio de venta de diversos títulos y su valor en libros al momento de la venta.
- Resultado por valuación - El resultado por valuación representa la diferencia entre el último valor razonable y su valor en libros al momento de la valuación.

**(k) Reconocimiento de gastos-**

Los gastos erogados por la Operadora son principalmente por honorarios y servicios administrativos, los cuales se registran en resultados conforme se incurren.

**(l) Actualización del capital social y resultados acumulados-**

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se determinó multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados de la UDI, en función a la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación". Los importes así obtenidos representaron los valores constantes de la inversión de los accionistas.

**(m) 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 prácticamente absoluta de su realización.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(4) Cambios contables y correcciones de errores-**

**Cambios contables-**

En diciembre de 2010 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2011”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF. Las modificaciones que generan cambios contables son las siguientes:

- **NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”-** Requiere la presentación del estado de situación financiera inicial cuando haya ajustes retrospectivos, así como la presentación en el estado de variaciones en el capital contable de los saldos iniciales previamente informados, los efectos de la aplicación retrospectiva y los saldos iniciales reformulados. Estas mejoras entraron en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2011 y su aplicación es de forma retrospectiva. Los efectos de este cambio se mencionan en el apartado de corrección de error de esta nota.
- **NIF C-13 “Partes relacionadas”-** Se precisa la definición de “familiar cercano” que anteriormente se limitaba a enumerar a los miembros de la familia que se consideraban como tal. Esta mejora entró en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2011 y su aplicación es de forma retrospectiva. No se tuvieron efectos por la adopción de esta mejora.

**Corrección de error-**

La Operadora llevó a cabo la cancelación del pasivo por \$3,024 registrado en el rubro de “acreedores diversos y otras cuentas por pagar” y reconoció el incremento por ese mismo importe en el rubro de capital contable “reservas para pagos basados en acciones de compañía tenedora”, ya que el saldo acumulado de las opciones y acciones otorgados directamente por la compañía tenedora (Old Mutual Plc) debieron ser registrados desde el origen en el capital contable. De acuerdo a la NIF D-8 “Pagos Basados en Acciones” si una compañía tenedora otorga acciones u opciones de compra de acciones a los empleados que laboran en sus subsidiarias, los efectos de dicho otorgamiento deben reconocerse en la compañía subsidiaria; por tanto la subsidiaria debe reconocer el gasto y una aportación de capital a medida que se devenga la adjudicación de las acciones o de las opciones de compra de acciones, siguiendo las normas establecidas en la NIF para pagos basados en acciones liquidables con instrumentos del capital.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El ajuste derivado de la corrección fue reconocido retrospectivamente, modificando los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos, que presentan cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, fueron reformulados para corregir las cuentas “acreedores diversos y otras cuentas por pagar” y “reservas para pagos basados en acciones de compañía tenedora” en dicho periodo. Los principales efectos de estas correcciones en los estados financieros de años anteriores se muestran a continuación:

	<u>Previamente reportadas</u>	<u>Efecto de corrección</u>	<u>Cifras reformuladas</u>
<u>Balance general al 31 de diciembre de 2010:</u>			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 36,365 =====	(3,024) =====	33,341 =====
Reservas para pagos basados en acciones de compañía tenedora <sup>(1)</sup>	\$ - =====	3,024 =====	3,024 =====

<sup>(1)</sup> Los incrementos en la reserva para pagos basados en acciones en 2010 ascendieron a \$832, en 2009 ascendieron a \$472 y en 2008 en forma acumulada ascendían a \$1,720. Por lo tanto el pasivo registrado por esos importes en “acreedores diversos y otras cuentas por pagar” fue cancelado en los balances generales de esos años, incrementando a su vez el capital contable en el rubro de “reserva para pagos basados en acciones de compañía tenedora” en esas mismas cantidades.

**(5) Deudores por reporto-**

El detalle de los deudores por reporto al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en los estados de valuación de cartera.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(6) Cuentas por cobrar-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de cuentas por cobrar se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudores diversos	\$ 13,036	11,814
Impuestos a favor, principalmente impuesto al valor agregado pendiente de recuperar	19,991	21,519
Préstamos y otros adeudos del personal	69	197
Partes relacionadas (ver nota 11)	<u>4,289</u>	<u>3,287</u>
	<u>\$ 37,385</u>	<u>36,817</u>

**(7) Mobiliario y equipo-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el mobiliario y equipo se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Equipo de transporte	\$ 2,874	2,069
Equipo de cómputo	7,384	5,850
Equipo de oficina	<u>2,190</u>	<u>1,872</u>
	12,448	9,791
Menos depreciación acumulada	<u>7,065</u>	<u>5,198</u>
Mobiliario y equipo neto	<u>\$ 5,383</u>	<u>4,593</u>

La depreciación del mobiliario y equipo cargado a resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a \$1,900 y \$1,548 , respectivamente.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(8) Inversiones permanentes en acciones-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Operadora de Fondos tiene las siguientes inversiones en el capital social mínimo fijo de las sociedades de inversión que administra:

	Porcentaje de participación en el capital social	Valor de adquisición	Participación en el resultado del ejercicio		Total inversión	
			2011	2010	2011	2010
SK-DEST	99.99	\$ 1,000	35	(5)	876	841
SK-DCP	99.99	1,000	41	(7)	1,091	1,050
SK-RVST	99.99	1,000	(38)	15	1,102	1,140
SK-RVMX	99.99	<u>1,000</u>	<u>(30)</u>	<u>80</u>	<u>1,172</u>	<u>1,202</u>
		\$ 4,000	8	83	4,241	4,233
		=====	=====	=====	=====	=====

**(9) Otros activos-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los otros activos se integran a continuación:

	2011	2010
Gastos de administración	\$ 194	145
Licencias y software	3,145	1,946
Gastos de remodelación	<u>4,430</u>	<u>4,430</u>
	7,769	6,521
Amortización acumulada	<u>(3,841)</u>	<u>(3,349)</u>
	3,928	3,172
Gastos anticipados	235	135
Otros	<u>100</u>	<u>100</u>
	\$ <u>4,263</u>	<u>3,407</u>
	=====	=====

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La amortización de gastos de instalación cargada a resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a \$499 y \$562, respectivamente.

**(10) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bonos para el personal	\$ 5,035	7,922
Provisiones	7,309	6,485
Impuestos y derechos	2,351	1,624
Honorarios	874	716
Partes relacionadas (Nota 11)	26,747	16,271
Otros (Nota 13)	<u>351</u>	<u>323</u>
	\$ 42,667	33,341
	=====	=====

**(11) Saldos y transacciones con partes relacionadas-**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
SK-DEST	\$ 1,244	1,266
SK-RVMX	1,454	1,047
SK-DCP	953	449
SK-RVST	482	369
Skandia Life Bussiness Services	63	63
Skandia Link	<u>93</u>	<u>93</u>
	\$ 4,289	3,287
	=====	=====

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Skandia Asistencia Profesional, S. A. de C.V. (SK-SAP)	\$ 6,102	6,283
Skandia Servicios México, S. A. de C.V. (SK-Servicios)	15,871	9,123
Skandia Vida, S. A. de C.V. (SK-Vida)	2,320	-
Skandia, S. A. de C.V. (SK-SA)	1,401	-
Skandia Informationteknology	1,012	227
Old Mutual Bussiness Services Limited	-	600
Skandia Versicherung	<u>41</u>	<u>38</u>
	\$ 26,747	16,271
	=====	=====
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos:</u>		
SK-DEST	\$ 13,334	2,600
SK-RVMX	11,213	2,212
SK-DCP	8,306	1,252
SK-RVST	3,978	1,806
SK-GF	<u>-</u>	<u>656</u>
	36,831	8,526
	=====	=====
<u>Gastos:</u>		
Skandia Servicios	59,763	50,741
SK-SAP	55,283	36,395
Skandia, S.A. de C.V.	4,366	4,373
Skandia Vida, S.A. de C.V.	6,000	6,000
Skandia Informationteknology	2,038	2,089
Old Mutual Bussiness Services Limited	-	600
Skandia Versicherung	<u>240</u>	<u>231</u>
	\$ 127,690	100,429
	=====	=====

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal)

**(12) Capital contable-**

**(a) Estructura del capital social-**

El 15 de julio de 2011 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$17,000 mediante la emisión de 17,000 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 cada una. Así mismo se aprobó reducir el capital social en \$53,000, en su parte variable, representado por 53,000 acciones Serie "B" con un valor nominal de \$1,000; esta reducción fue aplicada con cargo a la cuenta de "resultados de ejercicios anteriores".

En Asamblea General de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$13,000 mediante la emisión de 13,000 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 cada una, pagadas mediante la capitalización de la cuenta de aportaciones para futuros aumentos.

El 7 de diciembre de 2011 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$35,999 mediante la emisión de 35,999 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 cada una, pagadas mediante la capitalización de la cuenta de aportaciones para futuros aumentos.

El 11 de junio de 2010 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social, en su parte variable en \$25,000 mediante la emisión de 25,000 acciones de la Serie "B", ordinarias, con valor nominal de \$1,000 cada una, pagadas mediante la capitalización de la cuenta de aportaciones para futuros aumentos. Así mismo se aprobó reducir el capital social en \$31,909 y \$37,606, en su parte fija y variable, representado por 31,909 acciones Serie "A" y 37,606 acciones Serie "B" y, respectivamente, ambas con un valor nominal de \$1,000; esta reducción fue aplicada con cargo a la cuenta de "resultados de ejercicios anteriores".

El 6 de diciembre de 2010 en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social en su parte variable en \$36,000 mediante la emisión de 36,000 acciones Serie "B", con un valor nominal de \$1,000 cada una, pagadas mediante la capitalización de la cuenta de aportaciones para futuros aumentos.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal)

Después de los movimientos antes mencionados en el capital social al 31 de diciembre de 2011 suscrito y pagado está representado por 102,875 acciones ordinarias (89,876 acciones en 2010), nominativas con valor de \$1,000 cada una, divididas en 53,876 acciones (53,876 acciones en 2010) de la Serie "A" que representan el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro y 48,999 acciones (36,000 acciones en 2010) de la Serie "B" que representan la porción variable del capital social.

La administración de la Operadora, ha expresado que se encuentra en etapa de expansión, por lo que la prioridad a corto plazo es continuar incrementando su participación de mercado siguiendo un agresivo plan comercial hasta lograr llegar al punto de equilibrio, el cual se tiene programado en el próximo año, adicionalmente la casa matriz de la Operadora ha expresado la intención de dar respaldo financiero durante dicha etapa de expansión, conforme a los objetivos del plan de negocios antes comentado.

**(b) Restricciones al capital contable-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley, de la utilidad neta del ejercicio deberá separarse un mínimo del 10% para incrementar la reserva legal, hasta que ésta alcance un equivalente al 75% del capital pagado.

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

Únicamente los dividendos que se paguen a los accionistas que excedan de la "Utilidad Fiscal Neta" estarán sujetos al ISR.

De conformidad con disposiciones de la Comisión, la utilidad por valuación de inversiones, registrada en los resultados del ejercicio, no será susceptible de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichas inversiones.

**(13) Obligaciones laborales al retiro-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Operadora tiene un plan de pensiones de contribución definida que cubre a su personal.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El costo neto del período y los beneficios acumulados por primas de antigüedad y remuneraciones a los trabajadores al término de la relación laboral (indemnización legal), que no provengan de una reestructuración, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en los cálculos efectuados por actuarios independientes, utilizando tasas reales, conforme a la NIF D-3.

*Flujo de efectivo-*

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se realizaron aportaciones a los planes de prima de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral.

El costo, las obligaciones y otros elementos de las primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 3(h), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

		<u>Beneficios</u>		
		<u>2011</u>		
		<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Costo neto del período:				
Costo laboral del servicio actual	\$	21	2	23
Costo financiero		<u>22</u>	<u>4</u>	<u>26</u>
Costo neto del período	\$	<u>43</u>	<u>6</u>	<u>49</u>
		==	==	==

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>Beneficios</u>		
	<u>2010</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Costo neto del período:			
Costo laboral del servicio actual	\$ 21	2	23
Costo financiero	<u>20</u>	<u>3</u>	<u>23</u>
Costo neto del período	\$ 41	5	46
	===	===	===

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	<u>Beneficios</u>		
	<u>2011</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
OBD	\$ 320	41	361
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos:			
Ganancias actuariales	<u>-</u>	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
Pasivo neto proyectado	\$ 320	31	351
	===	===	===

	<u>Beneficios</u>		
	<u>2010</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
OBD	\$ 297	37	334
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos:			
Ganancias actuariales	<u>-</u>	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>
Pasivo neto proyectado	\$ 297	26	323
	===	===	===

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el costo de los servicios anteriores, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia y el pasivo de transición se amortizan sobre el período de amortización del pasivo de transición de 5 años.

El monto del costo anual del plan de retiro de contribución definida por 2011 y 2010, considerado en el rubro de "Gastos de Administración" en el estado de resultados, se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aportación básica	\$ 124	118
Aportación por servicios futuros	<u>588</u>	<u>562</u>
	712	680
	====	====
Aportación voluntaria (empleado)	\$ <u>588</u>	<u>562</u>

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período del plan son los siguientes:

	<u>Beneficios</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	7.41%	7.14%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	5.82%	5.82%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	18 años	19 años

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

**(14) Pagos basados en acciones-**

El 29 de septiembre de 2006, la Compañía Controladora (Controladora) de la Operadora estableció un programa de pagos basados en acciones y de opciones de compra de acciones del capital de la Controladora a ciertos directores de la Operadora; el 29 de septiembre de 2006 la Controladora otorgó la adjudicación con condiciones similares a este grupo de empleados. El programa contempla que dichos empleados tienen que cumplir con ciertas métricas de desempeño individuales y de resultados financieros generales para ser elegibles al mismo.

Al 31 de diciembre de 2011 los términos y condiciones de los planes de pagos basados en acciones liquidables con instrumentos de capital se integran como sigue:

**Acciones:**

<u>Fecha de adjudicación</u>	<u>Empleados con derecho</u>	<u>Número de instrumentos</u>	<u>Condiciones de adquisición</u>	<u>Plazo máximo para ejercer las opciones</u>
29/09/2006	Directivos	17,533	3 años	3 años de servicio
30/03/2007	Directivos	20,699	3 años	3 años de servicio
03/04/2008	Directivos	43,188	3 años	3 años de servicio
08/04/2009	Directivos	17,246	3 años	3 años de servicio
16/04/2010	Directivos	19,114	3 años	3 años de servicio
11/04/2011	Directivos	<u>93,451</u>	3 años	3 años de servicio
		<u>211,231</u>		

**Opciones:**

<u>Fecha de adjudicación</u>	<u>Empleados con derecho</u>	<u>Número de instrumentos</u>	<u>Condiciones de adquisición</u>	<u>Plazo máximo para ejercer las opciones</u>
08/04/2009	Directivos	86,225	3 años	3 años de servicio
16/04/2010	Directivos	<u>95,562</u>	3 años	3 años de servicio
		<u>181,787</u>		

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

El número y precio promedio ponderado de las opciones de compra de acciones son como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio ponderado</u>
Saldo inicial	181,787	£ 0.61	86,225	£ 0.66
Más :				
Otorgadas	-	1.10	-	1.12
Perdida del derecho	-	0.47	-	0.87
Ejercidas	-	0.89	-	0.76
Anuladas	-	1.05	-	1.21
Saldo final	<u>181,787</u>	<u>£ 0.53</u>	<u>181,787</u>	<u>£ 0.61</u>
Por ejercer al 31 de diciembre	<u>181,787</u>	<u>£ 0.74</u>	<u>181,787</u>	<u>£ 1.31</u>

**Opciones existentes al final del período**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rango de precio del ejercicio	entre £0.35 y £1.53	entre £0.35y £1.63
Vida remanente promedio de las opciones	0.7 años	1.7 años

El valor razonable de los servicios recibidos como contrapartidas de los instrumentos de capital se determinó utilizando el modelo de valuación de opciones Black Scholes con los datos que se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

<u>Valor razonable a la fecha de adjudicación e hipotesis utilizadas</u>	<u>Liquidables con instrumentos de capital</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor razonable de las opciones a la fecha de adjudicación (libras esterlinas)	£ 1.28	1.19
Precio de la acción (libras esterlinas)	£ 135.50	123.10
Precio del ejercicio (libras esterlinas)	£ 0.89	0.76
Volatilidad esperada	49%	56%
Plazo de la opción	3 años	3 años
Dividendos esperados	3.8%	4%
Tasa de interes libre de Riesgo	2.21%	-
Total de gasto reconocido en gastos de operación	\$ 1,405	832

**(15) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La ley del ISR vigente al 31 de diciembre de 2010, establece una tasa aplicable del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU es 17.5% para 2010 en adelante.

En la siguiente hoja se presenta, en forma condensada, una conciliación entre el resultado del ejercicio antes de la participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas, y el resultado para efectos de ISR y PTU.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	\$ (67,940)	(67,940)	(58,322)	(58,322)
(Menos) más partidas en conciliación: en pesos nominales:				
Diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal	61	-	(44)	-
Efecto fiscal de la inflación	(335)	-	(380)	-
Gastos no deducibles	4,877	4,877	2,657	2,657
Efecto de provisiones	(1,861)	(1,861)	6,435	6,435
Otros, neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(609)</u>	<u>(609)</u>
Perdida fiscal y base para PTU	\$ (65,198)	(64,924)	(50,263)	(49,839)

De acuerdo con la Ley del ISR, es posible amortizar la pérdida fiscal de un ejercicio, actualizada por inflación, contra la utilidad gravable de los diez ejercicios fiscales siguientes.

A continuación se presenta, en forma condensada la determinación del IETU, por los ejercicios 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos fiscales	\$ 102,705	86,839
Menos:		
Deducciones por gastos	<u>144,722</u>	<u>105,979</u>
Base para IETU	\$ <u>(42,017)</u>	<u>(19,140)</u>

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales por amortizar y el año en que vencerá el derecho a utilizarlas son como sigue:

<u>Año de origen</u>	<u>Importe actualizado al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Año de vencimiento</u>
2004	\$ 34,356	2014
2005	35,319	2015
2006	38,889	2016
2007	56,647	2017
2008	65,929	2018
2009	62,346	2019
2010	54,334	2020
2011	<u>66,093</u>	2021
	\$ <u>413,913</u>	

Debido a que, conforme a estimaciones de la Operadora, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determinaron sobre la base de ese mismo impuesto.

Debido a la incertidumbre para generar utilidades futuras que permitan realizar el activo por ISR diferido proveniente principalmente de las pérdidas fiscales por \$115,896, la administración de la Operadora decidió no registrar al 31 de diciembre de 2011, dicho activo.

**(16) Multas y sanciones-**

Las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o contemplados en los prospectos de inversión de las sociedades de inversión que administra la Operadora mencionadas en la nota 8, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio de la sociedad de inversión.

(Continúa)

**SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.**  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(17) Contingencias-**

- (a) La Operadora tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con las sociedades de inversión. Los ingresos por servicios por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendieron a \$36,831 y \$8,526, respectivamente.
- (b) Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Operadora de Fondos arrendó el espacio que ocupan sus oficinas administrativas a una compañía relacionada. El gasto total por este concepto ascendió a \$4,366 y \$4,373, respectivamente.
- (c) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(h).
- (d) 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.
- (e) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, 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.

**(18) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-**

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

(Continúa)

SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S. A. DE C. V.  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**Mejoras a las NIF 2012-**

En diciembre de 2011 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2012”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF. Las mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

- **NIF A-7 “Presentación y revelación”-** Modifica y adiciona ciertos párrafos para aclarar los requerimientos de revelación respecto a los supuestos clave utilizados al cierre del periodo contable, en la determinación de las estimaciones contables que implican incertidumbre con un riesgo relevante de ocasionar ajustes importantes en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012 y su aplicación es de forma retrospectiva.

La administración estima que las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes.