

**Old Mutual Operadora de Fondos,
S. A. de C. V.**
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Informe del Comisario

A la Asamblea General de Accionistas
Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión:

En mi carácter de Comisario de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la Operadora), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2016.

Durante 2016 y hasta la fecha de este informe, no fui convocado a las Asambleas de Accionistas ni a juntas del Consejo de Administración; sin embargo, he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Operadora y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera y la valuación de la cartera de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México.

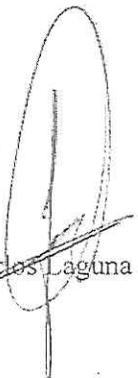
(Continúa)

Párrafo de énfasis

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, derivado de los cambios de la Reforma Financiera publicada durante 2014, se abrogó la Ley de Sociedades de Inversión y se aprobó la Ley de Fondos de Inversión. Como consecuencia, las sociedades de inversión en los que la Operadora funge como Socio Fundador se transformaron en fondos de inversión, obteniendo la autorización para ello durante el ejercicio 2016. La Ley de Fondos de Inversión establece que los fondos de inversión no posean Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, dado que dichas funciones recaen en la Operadora y en sus miembros del Consejo de Administración. Con fecha 2 de septiembre de 2015, la Operadora obtuvo autorización por parte de la Comisión para su transformación de Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión a Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, dado que la Ley de Fondos de Inversión, también prevé dicha transformación, por lo tanto le son aplicables las disposiciones vigentes, incluyendo los criterios de contabilidad para sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión.

Atentamente,

C.P.C. Juan Carlos Laguna Escobar
Comisario





Informe de los Auditores Independientes

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
Manuel Ávila Camacho 176 P1,
Reforma Social, Miguel Hidalgo,
C.P. 11650, Ciudad de México.
Teléfono: +01 (55) 5246 8300
kpmg.com.mx

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados, variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la Operadora), han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México emitidas por la Comisión Nacional Bancaria de Valores (la Comisión).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Operadora de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

(Continúa)

Párrafo de énfasis

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, derivado de los cambios de la Reforma Financiera publicada durante 2014, se abrogó la Ley de Sociedades de Inversión y se aprobó la Ley de Fondos de Inversión. Como consecuencia, las sociedades de inversión en los que la Operadora funge como Socio Fundador se transformaron en fondos de inversión, obteniendo la autorización para ello durante el ejercicio 2016. La Ley de Fondos de Inversión establece que los fondos de inversión no posean Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, dado que dichas funciones recaen en la Operadora y en sus miembros del Consejo de Administración. Con fecha 2 de septiembre de 2015, la Operadora obtuvo autorización por parte de la Comisión para su transformación de Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión a Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, dado que la Ley de Fondos de Inversión, también prevé dicha transformación, por lo tanto le son aplicables las disposiciones vigentes, incluyendo los criterios de contabilidad para sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con tal cuestión.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Operadora para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Operadora o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Operadora.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Operadora.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Operadora para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Operadora deje de ser un negocio en marcha.

(Continúa)



Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Carlos Fernández Galguera

Ciudad de México, a 17 de marzo de 2017.

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
 Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
 Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México

Balances generales

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

Activo	<u>2016</u>	<u>2015</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Disponibilidades	\$ 9,661	3,060	Pasivo:		
Deudores por reporto (nota 4)	58,027	41,015	Impuesto sobre la renta retenido por pagar	\$ 3,281	2,538
Cuentas por cobrar (notas 5 y 10)	85,674	73,146	Acreedores diversos y otras		
Mobiliario y equipo, neto (nota 6)	6,347	8,406	cuentas por pagar (notas 9, 10 y 12)	<u>73,562</u>	<u>35,672</u>
Inversiones permanentes en acciones (nota 7)	6,142	5,569	Total pasivo	<u>76,843</u>	<u>38,210</u>
Otros activos, neto (nota 8)	8,900	9,299			
			Capital contable (nota 11):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	175,164	197,147
			Capital perdido:		
			Reserva para pagos		
			basados en acciones (nota 13)	7,763	6,872
			Resultado neto	<u>(85,019)</u>	<u>(101,734)</u>
			Total capital contable	97,908	102,285
			Compromisos y contingencias (notas 15 y 16)		
	<u>\$ 174,751</u>	<u>140,495</u>		<u>\$ 174,751</u>	<u>140,495</u>

Cuentas de orden

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bienes en custodia o en administración	\$ <u>17,942,352</u>	<u>17,935,656</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon 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 Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

"Los presentes balances generales serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general".


 Julio César Méndez Ávalos
 Director General


 María Angélica Marín Ballesteros
 Contralor

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

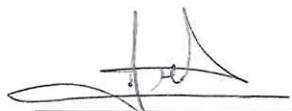
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 10)	\$ 163,063	144,873
Margen integral de financiamiento, ingreso por intereses	<u>2,093</u>	<u>1,795</u>
Total de ingresos de la operación	165,156	146,668
Gastos de administración (notas 10 y 13)	<u>(270,246)</u>	<u>(253,141)</u>
Resultado de la operación	(105,090)	(106,473)
Otros productos	<u>19,498</u>	<u>4,347</u>
Resultado antes de participación en el resultado de asociadas	(85,592)	(102,126)
Participación en el resultado de asociadas (nota 7)	<u>573</u>	<u>392</u>
Resultado neto	<u>\$ (85,019)</u>	<u>(101,734)</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 fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la 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 resultados fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estado de resultados serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general."


Julio Cesar Méndez Ávalos
Director General


María Angélica Marín Ballesteros
Contralor

Estados de valuación de cartera de inversión

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

2016	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al Valorar %	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer
Títulos recibidos en reporte.												
	MPGOBFED 241205	241205	R	5.65	N/A	195,617	N/A	6,188,987 \$	1,211	6,191,901 \$	1,211	3
	BPA 182 190103	190103	R	5.65	N/A	170,707	N/A	102,318,727	17,467	102,366,902	17,475	3
	MPGOBFED 231207	231207	R	5.65	N/A	390,000	N/A	6,844,257	2,669	6,847,479	2,670	3
	BONDESID 200528	200528	R	5.65	N/A	94,665	N/A	99,587,301	9,427	99,634,190	9,432	3
	BONDESID 180215	180215	R	5.65	N/A	200,000	N/A	99,961,558	19,992	100,008,623	20,002	3
	CETES 170112	170112	R	5.65	N/A	415,836	N/A	9,979,146	4,150	9,983,845	4,152	3
	CETES 170105	170105	R	5.65	N/A	308,707	N/A	9,990,354	3,084	9,995,057	3,085	3
								\$	\$ 58,000	\$	\$ 58,027	
2015												
Títulos recibidos en reporte.												
	PEMEX 11-2	11-2	R	3.25	N/A	363,601	N/A	100,184,307 \$	36,427	100,220,484 \$	36,441	4
	PEMEX 13	13	R	3.25	N/A	45,902	N/A	99,621,857	4,573	99,657,832	4,574	4
								\$	\$ 41,000	\$	\$ 41,015	

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 fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

"Los presentes estados de valuación de cartera serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gov.mx la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general."


Julio Cesar Méndez Ávalos
Director General


María Angélica Marín Ballesteros
Contralora

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México

Estados de variaciones en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

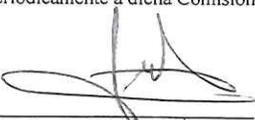
	Capital social	Resultados acumulados	Reserva para pagos basados en acciones	Resultado neto	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 180,740	-	9,595	(95,113)	95,222
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Aumento en el capital social (nota 11a)	111,520	-	-	-	111,520
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	(95,113)	-	95,113	-
Reducción de capital por aplicación de pérdidas (nota 11a)	(95,113)	95,113	-	-	-
Reserva para pagos basados en acciones (nota 13)	-	-	(2,723)	-	(2,723)
Movimiento inherente al reconocimiento de la pérdida integral (nota 11c):					
Resultado neto	-	-	-	(101,734)	(101,734)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	197,147	-	6,872	(101,734)	102,285
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Aumento en el capital social (nota 11a)	79,751	-	-	-	79,751
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	(101,734)	-	101,734	-
Reducción de capital por aplicación de pérdidas (nota 11a)	(101,734)	101,734	-	-	-
Reserva para pagos basados en acciones (nota 13)	-	-	891	-	891
Movimiento inherente al reconocimiento de la pérdida integral (nota 11c):					
Resultado neto	-	-	-	(85,019)	(85,019)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 175,164	-	7,763	(85,019)	97,908

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 la sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante 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 variaciones en el capital contable fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general."


Julio Cesar Méndez Avalos
Director General


María Angélica Marín Ballesteros
Contralor

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Bosque de Ciruelos 162 Primer Piso, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado neto	\$ (85,019)	(101,734)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	5,965	3,679
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(573)	(392)
Reserva para pagos basados en acciones	<u>891</u>	<u>(2,723)</u>
Recursos utilizados en la operación	(78,736)	(101,170)
Actividades de operación:		
Cambio en deudores por reporto	(17,012)	6,993
Cambio en cuentas por cobrar	(12,528)	(8,051)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>38,633</u>	<u>3,059</u>
Flujo netos de efectivo de actividades de operación	<u>(69,643)</u>	<u>(99,169)</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(1,614)	(5,310)
Otros activos	<u>(1,893)</u>	<u>(8,173)</u>
Flujo netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(3,507)</u>	<u>(13,483)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento por aportaciones de capital social	<u>79,751</u>	<u>111,520</u>
Aumento (disminución) de disponibilidades	6,601	(1,132)
Disponibilidades:		
Al principio de año	<u>3,060</u>	<u>4,192</u>
Al final del año	\$ <u><u>9,661</u></u>	<u><u>3,060</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 fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

"Los presentes estados de flujos de efectivo serán publicados en la página de Internet www.bmv.com.mx de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. En la página de Internet www.cnbv.gob.mx la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publica la información financiera que la Sociedad le proporciona periódicamente a dicha Comisión en cumplimiento de las disposiciones de carácter general.


Julio Cesar Méndez Avalos
Director General


María Angélica Marín Ballsteros
Contralor

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes-

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la Operadora) es una operadora de fondos de inversión constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Bosque de Ciruelos 162 primer piso, Colonia Bosques de las Lomas, C.P. 11700, Ciudad de México.

La Operadora fue constituida el 3 de julio de 2003. El objeto de la 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 Fondos de Inversión (LFI), a la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y demás ordenamientos que le sean aplicables.

La Operadora fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para operar los siguientes fondos de inversión:

- Old Mutual Deuda Corto Plazo, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (OM-DCP).
- Old Mutual Deuda Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (OM-DEST).
- Old Mutual Renta Variable México, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (OM-RVMX).
- Old Mutual Renta Variable Estratégica, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (OM-RVST).

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre 2015, la Operadora no contaba con personal operativo propio, excepto por el representante legal y los directores de finanzas, legal, comercial, actuarial y calidad; por lo que mantenía contratos de prestación de servicios con sus Operadoras filiales Old Mutual Servicios México, S. A. de C. V. (OM Servicios) y Old Mutual Asistencia Profesional, S. A. de C. V. (OM Asistencia), quienes le prestaban todos los servicios de personal necesarios. Con fecha 1 de junio de 2016 fueron traspasados a la Operadora de OM Asistencia, los empleados que prestaban servicios a la Operadora (ver nota 10).

La Operadora realiza sus operaciones principalmente en su oficina matriz, ubicada en Bosque de Círuelos 162 primer piso, Colonia Bosques de las Lomas, C. P. 11700, Ciudad de México.

Operaciones sobresalientes-

Traspaso de personal de Old Mutual Asistencia Profesional, S.A. de C.V. (OM Asistencia a Operadora)

Con fecha 1 de junio de 2016, la Operadora y OM Asistencia celebraron un convenio de sustitución patronal, asumiendo la Operadora a partir de esta fecha, todas las obligaciones relativas a los contratos individuales de trabajo de cada empleado en términos de la Ley Federal del Trabajo y la Ley del Instituto Mexicano del Seguro Social y de su reglamento reconociendo expresamente la antigüedad, puestos y salarios.

Transformación en Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

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

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

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2014, se aprobó la reforma integral de los estatutos sociales de la Operadora para operar como Operadora de Fondos de Inversión bajo la denominación social de Old Mutual Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (antes Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión), lo anterior con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en la fracción IV del artículo trigésimo octavo de las disposiciones transitorias del Decreto. Asimismo, mediante escrito de fecha 15 de diciembre de 2014, la Sociedad solicitó autorización a la Comisión para la transformación de la Sociedad para operar como operadora de fondos de inversión y con fecha del 2 de septiembre de 2015 mediante oficio No. 312-1/13966/2015, la Comisión emitió opinión favorable para la transformación de la Operadora y se tuvo a bien aprobar la reforma integral de sus estatutos sociales.

El 9 de marzo del 2016 se llevó a cabo el cambio en la razón social de la Operadora ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), dando como resultado el cambio de nombre de Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión a Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización

El 17 de marzo de 2017, Julio Cesar Méndez Ávalos, Director General y Maria Angélica Marín Ballesteros, Contralor de la Operadora, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la 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 de 2016 se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas. Adicionalmente, la Comisión podrá ordenar las correcciones que a su juicio fueren fundamentales y las modificaciones pertinentes.

Bases de presentación

a) Declaración de cumplimiento

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

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

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

b) Uso de juicios y estimaciones

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

c) Moneda funcional y de informe-

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

d) Estado de valuación de cartera de inversión-

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

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(3) Resumen de las principales políticas contables-

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

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para operadoras de fondos de inversión en México, en vigor a la fecha del balance general, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de medición cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulado en los tres últimos ejercicios anuales, incluyendo el que se indica y los índices utilizados para determinar la inflación, se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2016	5.5628	3.38%	9.97%
2015	5.3811	2.10%	10.39%
2014	5.2703	4.18%	12.34%

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios de inmediata realización en pesos y en dólares.

(c) Deudores por reporto-

Los "Deudores por reporto" se valúan a su costo amortizado reconociendo el interés en los resultados de los ejercicios conforme al método de interés efectivo, las operaciones de compra de valores se reconocen como "Deudores por reporto" y el colateral (valores recibidos) se presenta 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 del UDI. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta, con base en la vida útil remanente de los activos como en la siguiente hoja.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<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.

(e) *Inversiones permanentes en acciones-*

La inversión permanente en el capital fijo de los fondos de inversión se valúa bajo el método de participación al valor de capital contable de éstas, 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 asociadas".

(f) *Pagos basados en acciones-*

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

(g) *Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-*

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

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

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Las remediciones (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del período, se reconocen en el período en que se incurren como parte de los ORI dentro del capital contable.

(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 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.
- 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 del valor 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.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La depreciación del mobiliario y equipo cargado a resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$3,673 y \$3,159, respectivamente.

(7) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Operadora tiene las siguientes inversiones en el capital social mínimo fijo de los fondos de inversión que administra:

	Porcentaje de participación en el capital social	Valor de adquisición	Participación en el resultado del ejercicio		Total inversión	
			2016	2015	2016	2015
OM-DEST	99.99	\$ 1,000	26	30	1,040	1,014
OM-DCP	99.99	1,000	47	33	1,285	1,238
OM-RVST	99.99	1,000	374	172	2,096	1,722
OM-RVMX	99.99	1,000	126	157	1,721	1,595
		\$ 4,000	573	392	6,142	5,569

(8) Otros activos-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los otros activos se integran a continuación:

	2016	2015
Gastos de organización	\$ 194	194
Licencias y software	10,167	7,382
Gastos de remodelación	4,465	4,465
	14,826	12,041
Amortización acumulada	(9,179)	(6,887)
	5,647	5,154
Gastos anticipados	-	590
Otros	3,253	3,555
	\$ 8,900	9,299

La amortización de otros activos cargada a resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$2,292 y \$599, respectivamente.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(9) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bonos para el personal	\$ 17,044	8,730
Provisiones	1,137	2,837
Impuestos y derechos	8,408	1,340
Honorarios	825	1,025
Partes relacionadas (nota 10)	38,576	14,659
Pasivo neto proyectado (nota 12)	1,470	161
Otros	<u>6,102</u>	<u>6,920</u>
	<u>\$ 73,562</u>	<u>35,672</u>

(10) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
OM-DEST	\$ 2,879	2,270
OM-RVMX	2,072	1,722
OM-DCP	3,434	2,141
OM-RVST	1,714	990
Old Mutual Life, S. A. de C. V.	<u>573</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 10,672</u>	<u>7,123</u>
 <u>Por pagar:</u>		
OM Asistencia	\$ 333	3,072
OM Servicios	7,773	-
Old Mutual Life, S. A. de C. V.	11,600	4,640
Old Mutual, S. A. de C. V.	<u>18,870</u>	<u>6,947</u>
	<u>\$ 38,576</u>	<u>14,659</u>

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos (nota 16a):</u>		
OM-DEST	\$ 27,072	21,836
OM-RVMX	20,395	15,675
OM-DCP	29,685	21,679
OM-RVST	<u>11,559</u>	<u>7,987</u>
	<u>\$ 88,711</u>	<u>67,177</u>
 <u>Gastos:</u>		
Servicios de personal (nota 16c):		
OM Servicios	\$ 61,597	49,988
OM Asistencia	45,544	110,064
Renta de inmuebles (nota 16b):	6,445	6,328
Intereses moratorios (nota 16b):		
OM SA	3,969	1,256
Administración de activos:		
OM Life	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
	<u>\$ 123,555</u>	<u>173,636</u>

(11) Capital contable-

(a) Estructura del capital social-

A continuación se detallan los movimientos realizados al capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Movimientos de 2016:

- El 30 de marzo de 2016 mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, se aprueba aumentar el capital social en su parte variable en la cantidad de \$79,751 mediante la emisión de 79,751 acciones serie "B", ordinarias nominativas, con valor nominal de mil pesos cada una. Asimismo, se aprobó con el objeto de absorber las pérdidas acumuladas de la Operadora, reducir el capital social en su parte variable en la cantidad de \$101,734, mediante la cancelación de 101,734 acciones Serie "B", ordinarias nominativas, con valor nominal de mil pesos cada una y que la reducción del capital correspondiente se lleve a cabo con cargo a la cuenta de "Resultados acumulados".

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Movimientos de 2015:

- El 18 de septiembre de 2015 mediante asamblea general ordinaria anual de accionistas, se aprueba aumentar el capital social en su parte variable en la cantidad de \$17,905, mediante la emisión de 17,905 acciones serie "B", ordinarias nominativas, con valor nominal de mil pesos cada una.
- El 31 de marzo de 2015 mediante asamblea general ordinaria anual de accionistas, se aprueba aumentar el capital social en su parte variable en la cantidad de \$93,361, mediante la emisión de 93,361 acciones serie "B", ordinarias nominativas, con valor nominal de mil pesos cada una. Asimismo, se aprobó con el objeto de absorber las pérdidas acumuladas de la Operadora, reducir el capital social en su parte variable en la cantidad de \$95,113, mediante la cancelación de 95,113 acciones Serie "B", ordinarias nominativas, con valor nominal de mil pesos cada una y que la reducción del capital correspondiente se lleve a cabo con cargo a la cuenta de "Resultados acumulados".

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. 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.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(c) Pérdida integral-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la pérdida integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital, representa el resultado de la actividad total de la Operadora durante el año, que corresponde a la pérdida neta del ejercicio.

(12) Obligaciones laborales al retiro-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Operadora tiene un plan de pensiones de contribución definida que cubre a su personal.

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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los que se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<u>2016</u>	<u>Beneficios</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Costo neto del período:			
Costo laboral del servicio actual	\$ (119)	(30)	(149)
Costo financiero	(98)	(15)	(113)
Costo por transferencias de personal	1,418	198	1,616
Pérdida (ganancia) actuarial	160	(166)	(6)
Reciclaje de las remediciones	<u>(177)</u>	<u>138</u>	<u>(39)</u>
Costo neto del período	<u>\$ 1,184</u>	<u>125</u>	<u>1,309</u>

<u>2015</u>	<u>Beneficios</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Costo neto del período:			
Costo laboral del servicio actual	\$ (5)	(4)	(9)
Costo financiero	(3)	(4)	(7)
Ingreso por transferencias de personal	-	1	1
Pérdida actuarial	<u>(32)</u>	<u>-</u>	<u>(32)</u>
Costo neto del período	<u>\$ (40)</u>	<u>(7)</u>	<u>(47)</u>

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

<u>2016</u>	<u>Beneficios</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Importe de OBD	\$ 295	(16)	279
Pasivos por obligaciones laborales recibidas de compañías afiliadas	1,418	198	1,616
Pagos con cargo a reservar	<u>(425)</u>	<u>-</u>	<u>(425)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 1,288</u>	<u>182</u>	<u>1,470</u>

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<u>2015</u>	<u>Beneficios</u>		
	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Total</u>
Importe de OBD	\$ 104	71	175
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos:			
Ganancias actuariales	<u>-</u>	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Pasivo neto proyectado	\$ 104	57	161
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el costo de los servicios anteriores, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia y el pasivo de transición se amortizaban sobre el período de amortización del pasivo de transición que era de 5 años.

El monto del costo anual del plan de retiro de contribución definida por 2016 y 2015, considerado en el rubro de "Gastos de administración" en el estado de resultados, se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aportación básica	\$ 163	151
Aportación por servicios futuros	<u>828</u>	<u>839</u>
	\$ 991	990
	<u>=====</u>	<u>=====</u>
Aportación voluntaria (empleado)	\$ 991	990
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período del plan son los que se muestran a continuación:

	Beneficios	
	2016	2015
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	8.00%	6.50%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	5%	5%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	18.15 años	14.75 años

(13) Pagos basados en acciones-

El 29 de septiembre de 2006 Old Mutual Plc Operadora 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 2016 los términos y condiciones de los planes de pagos basados en acciones liquidables con instrumentos de capital se integran como se muestra a continuación:

Acciones:

<u>Fecha de adjudicación</u>	<u>Empleados con derecho</u>	<u>Número de instrumentos</u>	<u>Plazo máximo para ejercer las opciones</u>
29/09/2009	Directivos	17,533	3 años de servicio
30/03/2010	Directivos	12,769	3 años de servicio
03/04/2011	Directivos	26,516	3 años de servicio
08/04/2012	Directivos	103,471	3 años de servicio
16/04/2013	Directivos	114,676	3 años de servicio
11/04/2014	Directivos	36,081	3 años de servicio
10/04/2015	Directivos	23,809	3 años de servicio
08/04/2016	Directivos	8,618	3 años de servicio
08/04/2017	Directivos	17,416	3 años de servicio
17/04/2018	Directivos	17,200	3 años de servicio
		378,089	

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

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 a continuación:

Valor razonable a la fecha de adjudicación e hipotesis utilizadas	Liquidables con instrumentos de capital	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor razonable de las opciones a la fecha de adjudicación (libras sterlinas)	£ 2.043	2.403
Precio de la acción (libras esterlinas)	£ 207.30	159.6
Volatilidad esperada	42%	21.6%
Plazo de la opción	3 años	3 años
Dividendos esperados	4.16%	3.9%
Tasa de interes libre de Riesgo	<u>8.5%</u>	<u>8.5%</u>
Total de gasto (ingreso) reconocido en gastos de operación:	<u>\$ 891</u>	<u>(2,723)</u>

(14) Impuesto sobre la renta (ISR) y PTU-

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

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

En la siguiente hoja se presenta en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable, y el resultado para efectos de ISR por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	2016		2015	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Resultado antes de participación en el resultado de asociadas	\$ (85,592)	(85,592)	(102,126)	(102,126)
(Menos) más partidas en conciliación: en pesos nominales:				
Diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal	3,779	3,779	371	371
Efecto fiscal de la inflación	(1,154)	(1,154)	(1,154)	(1,154)
Gastos no deducibles	7,378	4,762	3,959	3,959
Efecto de provisiones	<u>10,909</u>	<u>8,256</u>	<u>8,256</u>	<u>8,256</u>
Perdida fiscal y base para PTU	\$ (64,680)	-	(90,694)	-

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.

Al 31 de diciembre de 2016, las pérdidas fiscales por amortizar y el año en que vencerá el derecho a utilizarlas son como se muestra a continuación:

<u>Año de origen</u>	<u>Importe actualizado al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Año de vencimiento</u>
2007	\$ 67,317	2017
2008	78,347	2018
2009	76,511	2019
2010	63,962	2020
2011	75,958	2021
2012	94,706	2022
2013	93,795	2023
2014	92,401	2024
2015	93,557	2025
2016	<u>66,472</u>	2026
	\$ <u>803,026</u>	

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Debido a la incertidumbre para generar utilidades futuras que permitan realizar el activo por ISR diferido proveniente principalmente de las pérdidas fiscales que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a \$240,908 y \$229,416, respectivamente, la Administración de la Operadora decidió crear una reserva de valuación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre dichos activos por impuestos diferidos.

(15) 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 los fondos de inversión que administra la Operadora mencionadas en la nota 7, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio del Fondo de inversión.

(16) Compromisos y contingencias-

- (a) La Operadora tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con los fondos de inversión. Los ingresos por servicios por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendieron a \$88,711 y \$67,177, respectivamente.
- (b) Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Operadora arrendó el espacio que ocupan sus oficinas administrativas a una Operadora relacionada. El gasto total por este concepto ascendió a \$6,445 y \$6,328, respectivamente. Por el ejercicio 2016 y 2015 se devengaron intereses moratorios por \$3,969 y \$1,256, respectivamente.
- (c) La Operadora tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con OM Servicios y OM Asistencia Profesional, los gastos por servicios por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendieron a \$107,141 y \$160,052.
- (d) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(h).

(Continúa)

Old Mutual Operadora de Fondos, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (f) De acuerdo con la Ley del 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.