



**nacional financiera**  
**OPERADORA DE FONDOS**

**OPERADORA DE FONDOS NAFINSA, S. A. DE C. V.**

INSURGENTES SUR 1971 L-50 NF COL. GUADALUPE INN C.P. 01020 MEXICO, D.F.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	\$ 304	<b>PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	
		De corto plazo	\$ 0
		De largo plazo	\$ 0
		<b>COLATERALES VENDIDOS</b>	
		Reportos	\$ 0
		Otros	\$ 0
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	
Títulos Para Negociar	\$ 63,709	Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 2,458
Títulos Disponibles Para la Venta	\$ 0	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	\$ 0
Títulos Conservados a Vencimiento	\$ 0	Aportaciones para futuros aumentos de capital de formalizar en asamblea de accionistas	\$ 0
	\$ 63,709	Acreeedores por liquidar de operaciones	\$ 0
<b>DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)</b>	\$ 0	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 26,942
<b>CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	\$ 44,202		\$ 29,400
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	\$ 1,921	<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	\$ 0
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	\$ 14,765	<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	\$ 0
<b>ACTIVOS DE LARGA DURACION DIPONIBLES PARA LA VENTA</b>	\$ 0	<b>TOTAL PASIVO</b>	\$ 29,400
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	\$ 6,631	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
<b>OTROS ACTIVO</b>		<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$ 586	Capital social	\$ 16,037
Otros activos a corto y largo plazo	\$ 0	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	\$ 0
	\$ 586	Prima en venta de acciones	\$ 0
		<b>CAPITAL GANADO</b>	
		Reservas de capital	\$ 3,602
		Resultado de ejercicios anteriores	\$ 37,560
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	\$ 0
		Resultados por tenencia de activos no monetarios	-\$ 1,159
		Resultado neto	\$ 46,678
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	\$ 102,718
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$ 132,118	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	\$ 132,118

**CUENTAS DE ORDEN**

Activos y pasivos contingentes	0
Bienes en custodia o administración	36,612,295
Colaterales recibidos por la entidad	0
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0
Otras cuentas de registro	91,044

"El saldo histórico del capital social al 31 DE DICIEMBRE DE 2014 es de 12,000 miles de pesos"

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa mas no limitativa

"El presente balance general 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 arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad del directivo que lo suscribe"

Suscribe

\_\_\_\_\_  
LIC. LUIS ALBERTO RICO GONZALEZ  
Director de la Sociedad Operadora



nacional financiera  
OPERADORA DE FONDOS

**OPERADORA DE FONDOS NAFINSA, S. A. DE C. V.**

INSURGENTES SUR 1971 L-50 NF COL. GUADALUPE INN C.P. 01020 MEXICO, D.F.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

<b>Resultado neto</b>		46,678
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(13)	
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro		
Perdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociado a actividades de inversión y financiamiento		
Depreciación y amortización	(612)	
Provisiones		
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(1,946)	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(421)	(1,768)
Operaciones discontinuadas		
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en inversiones en valores	(37,656)	
Cambio en deudores por reporto		
Cambio en otros activos operativos	(14,252)	
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		
Cambio en colaterales vendidos		
Cambio en otros pasivos operativos	9,300	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<u>(42,608)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	19	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,302)	
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas		
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas		
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes		
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(987)	
Cobros por dividendos en efectivo		
Pagos por adquisición de activos intangibles		
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta		
Cobros por disposición de otros activos de larga duración		
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración		
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de Inversión</b>		<u>(2,270)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobro por emisión de acciones		
Pagos por reembolsos de capital social		
Pagos por dividendos en efectivo		
Pagos asociados a la compra de acciones propias		
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>		<u>32</u>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		272
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		304

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa mas no limitativa

"El presente estado de flujos de efectivo 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 reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad del directivo que lo suscribe"

Suscribe

LIC. LUIS ALBERTO RICO GONZALEZ

Director de la Sociedad Operadora



nacional financiera  
OPERADORA DE FONDOS

**OPERADORA DE FONDOS NAFINSA, S. A. DE C. V.**

INSURGENTES SUR 1971 L-50 NF COL. GUADALUPE INN C.P. 01020 MEXICO, D.F.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

Comisiones y tarifas cobradas	\$321,845	
Comisiones y erogaciones pagadas	<u>\$210,201</u>	
<b>INGRESOS (EGRESOS) POR SERVICIOS</b>		<b>\$111,644</b>
Margen integral de financiamiento		<u>\$1,711</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION</b>		<b>\$113,355</b>
Gastos de Administración		<u>\$48,083</u>
<b>RESULTADOS DE LA OPERACION</b>		<b>\$65,272</b>
Otros productos	\$301	
Otros gastos	<u>\$0</u>	<u>\$301</u>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b>\$65,573</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$21,262	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>-\$1,946</u>	<u>\$19,316</u>
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS</b>		<b>\$46,257</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		<u>\$421</u>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>\$46,678</b>
Operaciones discontinuadas		<u>\$0</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<b><u>\$46,678</u></b>

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa mas no limitativa

"El presente 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 reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las Operaciones efectuadas por la sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad del directivo que lo suscribe"

Suscribe

LIC. LUIS ALBERTO RICO GONZÁLEZ  
Director de la Sociedad Operadora



nacional financiera  
OPERADORA DE FONDOS

**OPERADORA DE FONDOS NAFINSA, S. A. DE C. V.**

INSURGENTES SUR 1971 L-50 NF COL. GUADALUPE INN C.P. 01020 MEXICO, D.F.

**ESTADO DE VALUACION DE CARTERA DE INVERSION AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	EMISORA	SERIE	TIPO DE VALOR	TASA AL VALUAR	CALIFIC. O BURSATILIDAD	CANTIDAD DE TITULOS	Cantidad de títulos liquidados	TOTAL DE TITULOS DE LA EMISION	COSTO PROM. UNITARIO DE ADQUISICION	COSTO TOTAL DE ADQUISICION	VALOR RAZONABLE O CONTABLE UNITARIO	VALOR RAZONABLE O CONTABLE TOTAL	DIAS POR VENCER
<b>TITULOS PARA NEGOCIAR</b>													
%	Inversión en instrumentos de patrimonio neto												
	Sociedades de inversión en instrumentos de deuda												
	BONDDIA	X1	51	0.000	AAA/1F	1,000	1,000	5,500,000,000	1.120199	1.12	1.125307	1.13	0
	NAFCDVI	F4	51	0.000	AAA/5F	700	700	1,000	13.740045	9.62	15.718674	11.00	0
	NAFCDVI	FF1	51	0.000	AAA/5F	926	926	1,952,000	11.937970	11.05	15.697665	14.54	0
	NAFCDVI	M4	51	0.000	AAA/5F	700	700	1,000	13.740045	9.62	15.718674	11.00	0
	NAFCDVI	X4	51	0.000	AAA/5F	700	700	1,000	13.740045	9.62	15.719774	11.00	0
	NAFCGUB	F3	51	0.000	AAA/4F	900	900	600,000,000	10.756352	9.68	11.283700	10.16	0
	NAFCGUB	FF1	51	0.000	AAA/4F	1,000	1,000	650,000,000	10.003505	10.00	11.187924	11.19	0
	NAFCGUB	M3	51	0.000	AAA/4F	950	950	500,000,000	10.407295	9.89	11.284673	10.72	0
	NAFCGUB	X3	51	0.000	AAA/4F	950	950	650,000,000	10.407295	9.89	11.284673	10.72	0
	NAFG-LP	F3	51	0.000	AAA/5F	500	500	300,000,000	19.469172	9.73	20.326220	10.16	0
	NAFG-LP	FF1	51	0.000	AAA/5F	565	565	700,000,000	17.648053	9.97	20.083136	11.35	0
	NAFG-LP	M3	51	0.000	AAA/5F	520	520	500,000,000	18.933742	9.85	20.326683	10.57	0
	NAFG-LP	X3	51	0.000	AAA/5F	520	520	900,000,000	18.933742	9.85	20.327953	10.57	0
	NAFGUBD	FF1	51	0.000	AAA/3F	950	950	999,980,000	10.269721	9.76	10.907759	10.36	0
	NAFINTR	F2	51	0.000	AAA/5F	1,000	1,000	350,000,000	10.004684	10.00	11.371246	11.37	0
	NAFINTR	FF1	51	0.000	AAA/5F	1,000	1,000	200,000,000	10.004684	10.00	11.213180	11.21	0
	NAFINTR	M2	51	0.000	AAA/5F	1,000	1,000	400,000,000	10.004684	10.00	11.371246	11.37	0
	NAFINTR	X2	51	0.000	AAA/5F	1,000	1,000	600,000,000	10.004684	10.00	11.371246	11.37	0
	NAFM-EX	FF1	51	0.000	AAA/5F	553	553	70,000,000	18.711646	10.35	21.098445	11.67	0
	NAFM-EX	M1	51	0.000	AAA/5F	450	450	200,000,000	20.771971	9.35	20.852354	9.38	0
	NAFMEX7	FF1	51	0.000	AAA/3F	614	614	300,000,000	16.859853	10.35	19.079661	11.71	0
	ENERFIN	F3	52	0.000		999	999	350,000,000	10.000703	9.99	10.131355	10.12	0
	ENERFIN	FF1	52	0.000		999	999	349,900,000	10.000703	9.99	10.108131	10.10	0
	ENERFIN	M1	52	0.000		999	999	700,000,000	10.000703	9.99	10.093215	10.08	0
	ENERFIN	M2	52	0.000		999	999	350,000,000	10.000703	9.99	10.131355	10.12	0
	ENERFIN	X2	52	0.000		999	999	350,000,000	10.000703	9.99	10.131355	10.12	0
%	Inversión en títulos de deuda												
	Títulos Bancarios												
	NAFIN	14525	I	3.100	AAA	63,446,759	63,446,759	18,915,298,620	0.999828	63,435.83	0.999828	63,435.83	2
	Papel privado												
	Títulos bancarios												
	Papel privado												
<b>REPORTO</b>													
%	Deudores por reporto												
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES</b>													
%	Inversiones permanentes en acciones												
	Sociedades de inversión en instrumentos de deuda												
	BONDDIA	A	51	0.000	AAA/1F	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.126494	1,126.49	1.132663	1,132.66	0
	NAFCDVI	A	51	0.000	AAA/5F	100,000	100,000	100,000	11.858778	1,185.88	15.288840	1,528.88	0
	NAFCGUB	A	51	0.000	AAA/4F	100,000	100,000	100,000	10.991651	1,099.17	11.041214	1,104.12	0
	NAFFP28	A	51	0.000	AAA/4F	100,000	100,000	100,000	16.304260	1,630.43	18.110108	1,811.01	0
	NAFG-LP	A	51	0.000	AAA/5F	100,000	100,000	100,000	17.609346	1,760.93	19.807785	1,980.78	0
	NAFGUBD	A	51	0.000	AAA/3F	100,000	100,000	100,000	10.269727	1,026.97	10.937633	1,093.76	0
	NAFINTR	A	51	0.000	AAA/5F	100,000	100,000	100,000	10.000011	1,000.00	11.214434	1,121.44	0
	NAFM-EX	A	51	0.000	AAA/5F	100,000	100,000	100,000	18.591068	1,859.11	21.063149	2,106.31	0
	NAFMEX7	A	51	0.000	AAA/3F	100,000	100,000	100,000	16.735430	1,673.54	18.745962	1,874.60	0
	Sociedades de inversión de renta variable												
	ENERFIN	A	52	0.000		100,000	100,000	100,000	10.000000	1,000.00	10.116373	1,011.64	0
	NAFINDX	A	52	0.000		1	1	200,000	48.972864	0.05	52.307613	0.05	0

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa mas no limitativa

"El presente estado de valuación de cartera de inversión, 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 con activos objeto de inversión efectuadas por la sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Suscribe

LIC. LUIS ALBERTO RICO GONZALEZ  
Director de la Sociedad Operadora



nacional financiera  
OPERADORA DE FONDOS

**OPERADORA DE FONDOS NAFINSA, S. A. DE C. V.**

INSURGENTES SUR 1971 L-50 NF COL. GUADALUPE INN C.P. 01020 MEXICO, D.F.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE DICIEMBRE DE 2014

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

Concepto	Capital Social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	16,037	0	0	3,602	559	0	(1,147)	37,001	56,052
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>									
Suscripción de acciones									
Traspaso reserva legal									
Constitución de reservas									
<b>Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores</b>					37,001			(37,001)	0
Pago de dividendos									
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37,001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(37,001)</b>	<b>0</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>									
Utilidad integral									
<b>-Resultado neto</b>								46,678	46,678
-Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta									
-Resultado por tenencia de activos no monetarios							(12)		(12)
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>	<b>46,678</b>	<b>46,666</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	16,037	0	0	3,602	37,560	0	(1,159)	46,678	102,718

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa mas no limitativa

"El presente estado de variaciones en el capital contable 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 reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable efectuadas por la sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

Suscribe

LIC. LUIS ALBERTO RICO GONZALEZ  
Director de la Sociedad Operadora