

**BNP Paribas Investment Partners
México, S. A de C. V., Sociedad
Operadora de Fondos de Inversión
(Subsidiaria de BNP Paribas Asset
Management Holding (Francia))**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2018
y 2017, e Informe de los auditores
independientes del 25 de marzo de
2019



**BNP Paribas Investment Partners México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
(Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia))**

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros 2018 y 2017**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados de valuación de cartera de inversión	5
Balances generales	10
Estados de resultados	12
Estados de variaciones en el capital contable	13
Estados de flujos de efectivo	14
Notas a los estados financieros	16



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de BNP Paribas Investment Partners México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BNP Paribas Investment Partners México, S.A de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding) (la "Sociedad Operadora"), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de la cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados de resultados, los estados de variaciones en el capital contable y los estados de flujos de efectivo, correspondiente a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios" (los "Criterios Contables").

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad Operadora de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento

Llamamos la atención sobre la Nota 2 de los estados financieros que indica que la Sociedad Operadora ha incurrido en pérdidas netas de \$50,569 y \$45,461 miles de pesos, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente y que, a esas fechas, ha perdido más de las dos terceras partes de su capital social, lo que de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles podría ser causa de disolución de la Sociedad Operadora a solicitud de algún tercero interesado. Estos hechos o condiciones, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad Operadora para continuar como negocio en marcha. Los planes de la Administración a este respecto se describen en la Nota 1. Los estados financieros adjuntos no incluyen aquellos ajustes relacionados con la valuación y clasificación de los activos y con la clasificación e importe de los pasivos, que podrían ser necesarios en caso de que la Sociedad Operadora no pudiera continuar en operación. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta incertidumbre.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Además de la cuestión descrita en la sección Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

Como se menciona en la Nota 19 a los estados financieros adjuntos, la Sociedad tiene impuestos diferidos a favor por \$152,875 miles de pesos, los cuales se integran principalmente por las pérdidas fiscales generadas en ejercicios anteriores. Con base en las proyecciones financieras y fiscales al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad estima una alta probabilidad de generar una base gravable de impuesto sobre la renta en los períodos futuros que le permita aprovechar el activo por impuestos diferidos reconocido a dicha fecha.

Hemos considerado a ésta área como una cuestión clave de auditoría debido a que a la incertidumbre sobre el negocio en marcha de la Sociedad Operadora mencionado anteriormente y a la complejidad del cálculo de las utilidades fiscales futuras para la materialización del activo por impuestos diferidos derivado de que se requiere en la aplicación de juicios significativo por parte de la Sociedad para la determinación de los modelos matemáticos y la selección de los supuestos utilizados en dichos modelos.

Nuestros procedimientos de auditoría para los impuestos diferidos incluyeron:

- Obtuvimos parte de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia) principal accionista, una confirmación respecto a su compromiso de apoyar financieramente a la Sociedad Operadora por los siguientes 10 años conforme a su plan de negocio, asimismo, en dicha confirmación nos informó de una aportación de capital que se tiene programada para el mes de abril.
- Obtuvimos la aprobación por parte del Consejo de Administración de las proyecciones financieras que fueron elaboradas conforme al plan de negocios de la Administración.
- Involucramos a nuestros especialistas para la revisión de las proyecciones realizadas por la Sociedad de los flujos de efectivo futuros, las cuáles soportan la probabilidad de generar suficientes utilidades fiscales para recuperar los impuestos diferidos activos.



- Revisamos la razonabilidad de los supuestos usados por la Administración en dichas proyecciones mediante las comparaciones con información de mercado y contra planes de negocios; también nos basamos en la información que obtuvimos en nuestras reuniones con la Administración y nuestro entendimiento del negocio.
- Revisamos que las proyecciones futuras se encontraban en línea con el plan de negocios a probado por el Consejo de Administración y por BNP Paribas Asset Management Holding (Francia, Casa Matriz).

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad Operadora en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad Operadora es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad Operadora de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Sociedad Operadora en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Sociedad Operadora o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

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

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también.

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.



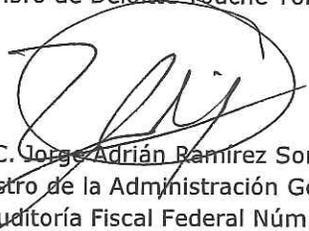
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad Operadora.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y 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 norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad Operadora para continuar como entidad en funcionamiento. 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 Sociedad Operadora deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad Operadora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad Operadora una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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



C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Registro de la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128
Ciudad de México, México

25 de marzo de 2019



BNP Paribas Investment Partners México, S.A de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
(Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia))

Paseo de las Palmas 425, piso 14, Col. Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.

Estados de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en miles de pesos)

2018											
	Emisora	Serie	Tipo de valor	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 unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado	Días por vencer
Disponibilidades											
Banamex, S.A.	-	-	-	-			\$ -	\$ 285	\$ -	\$ 285	-
BBVA Bancomer, S.A.	-	-	-	-				20		20	-
Banco Santander (México), S.A.	-	-	-	-				39		39	-
								<u>344</u>		<u>344</u>	-
Títulos para negociar											
<u>100% Inversión en instrumentos de patrimonio neto</u>											
Fondos de Inversión en instrumentos de Deuda:											
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE0	51	AAAf/S1(mex)	10,000	340,275,786	\$ 1.00000	\$ 10	\$ 1.216175	\$ 12	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE1	51	AAAf/S1(mex)	10,000	10,874,150	1.00000	10	1.193608	12	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE2	51	AAAf/S1(mex)	10,000	210,083	1.00000	10	1.200049	12	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE3	51	AAAf/S1(mex)	10,000	8,866,491	1.00000	10	1.208723	12	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BM1	51	AAAf/S1(mex)	10,000	10,000	1.00000	10	1.178326	12	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BM2	51	AAAf/S1(mex)	19,500,971	26,178,292	1.128452	22,006	1.189539	23,197	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE0	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.00000	10	1.149399	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE1	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.00000	10	1.123871	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE2	51	AAAf/S6(mex)	10,000	811,972	1.00000	10	1.130252	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE3	51	AAAf/S6(mex)	10,000	2,038,520	1.00000	10	1.136990	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BM1	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.00000	10	1.107960	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BM2	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.00000	10	1.112443	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE1	51	AAAf/S4(mex)	10,000	87,131,860	1.00000	10	1.110882	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE2	51	AAAf/S4(mex)	10,000	1,646,853	1.00000	10	1.107201	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE3	51	AAAf/S4(mex)	10,000	28,985,304	1.00000	10	1.103373	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE4	51	AAAf/S4(mex)	10,000	62,692	1.00000	10	1.099563	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BF	51	AAAf/S4(mex)	10,000	10,000	1.00000	10	1.087565	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BFE	51	AAAf/S4(mex)	10,000	10,000	1.00000	10	1.098287	11	-



2018

	Emisora	Serie	Tipo de valor	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 unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado	Días por vencer
Fondos de Inversión de renta variable											
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE1	52	-	10,000	10,000	0.987253	10	0.861971	9	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE2	52	-	10,000	2,087,609	1.00000	10	0.860015	9	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE3	52	-	10,000	14,178,520	1.00000	10	0.857775	9	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE4	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	0.855641	9	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BF	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	0.854066	9	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BFE	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	0.854807	9	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BM1	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	0.859676	9	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BM2	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	0.856183	9	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE1	52	-	10,000	236,996,868	1.00000	10	1.077586	10	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE2	52	-	10,000	5,974,634	1.00000	10	1.073922	11	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE3	52	-	10,000	45,610,959	1.00000	10	1.070232	11	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE4	52	-	10,000	280,151	1.00000	10	1.066490	11	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BF	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	1.056305	11	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BFE	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	1.065230	11	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE1	52	-	10,000	188,393,409	1.00000	10	1.046399	9	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE2	52	-	10,000	12,165,126	1.00000	10	1.042768	9	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE3	52	-	10,000	55,841,045	1.00000	10	1.039175	9	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE4	52	-	10,000	624,218	1.00000	10	1.035744	9	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BF	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	1.026362	9	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BFE	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	1.034267	9	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE1	52	-	10,000	65,437,867	1.00000	10	1.025090	9	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE2	52	-	10,000	2,465,196	1.00000	10	1.021514	9	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE3	52	-	10,000	35,774,375	1.00000	10	1.017986	9	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE4	52	-	10,000	495,497	1.00000	10	1.014593	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BF	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	1.006597	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BFE	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	1.013207	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE1	52	-	10,000	7,583,178	1.00000	10	0.998429	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE2	52	-	10,000	854,110	1.00000	10	0.994953	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE3	52	-	10,000	21,610,519	1.00000	10	0.991532	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE4	52	-	10,000	1,230,007	1.00000	10	0.988208	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BF	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	0.981067	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BFE	52	-	10,000	10,000	1.00000	10	0.986886	10	-
Total títulos para negociar								\$ 22,496	\$ 23,706	-	

Inversiones permanentes en acciones**100% Inversión en instrumentos de patrimonio neto**

Fondos de Inversión en instrumentos de Deuda:

BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	A	51	AAAf/S1(mex)	1,000,000	1,000,000	1.00000	\$ 1,000	1.196141	\$ 1,196	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	A	51	AAAf/S6(mex)	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	1.131105	1,131	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	A	51	AAAf/S4(mex)	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	1.113393	1,113	-
DEUDA 3A, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	AXAIM3A	A	51	AAAf/S4(mex)	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	1.011125	1,011	-
								4,000	4,451	-	



2018

	Emisora	Serie	Tipo de valor	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 unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado	Días por vencer
Fondos de Inversión de Renta Variable											
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	0.865089	865	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	1.083724	1,084	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	1.054466	1,054	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	1.037204	1,037	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	1.012427	1,012	-
CICLO DE VIDA 2029, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM29	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	0.995697	996	-
CICLO DE VIDA 2041, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM41	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	0.985800	986	-
CICLO DE VIDA 2053, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM53	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	0.980094	980	-
CICLO DE VIDA 2065, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM65	A	52	-	1,000,000	1,000,000	1.00000	1,000	0.973425	974	-
								<u>9,000</u>		<u>8,988</u>	-
Total inversiones permanentes en acciones								<u>\$ 13,000</u>		<u>\$ 13,439</u>	-

2017

	Emisora	Serie	Tipo de valor	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 unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado	Días por vencer
Disponibilidades											
Banamex, S.A.	-	-	-	-	-	-	\$ -	\$ 20	\$ -	\$ 20	-
BBVA Bancomer, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	60	-	60	-
Banco Santander (México), S.A.	-	-	-	-	-	-	-	<u>225</u>	-	<u>225</u>	-
								<u>\$ 305</u>		<u>\$ 305</u>	

Títulos para negociar**100% Inversión en instrumentos de patrimonio neto**

Fondos de Inversión en instrumentos de Deuda:

BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE0	51	AAAf/S1(mex)	10,000	10,000	\$ 1.000000	\$ 10	\$ 1.123359	\$ 11	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE1	51	AAAf/S1(mex)	10,000	6,002,257	1.000000	10	1.109140	11	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE2	51	AAAf/S1(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.113146	11	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BE3	51	AAAf/S1(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.118203	11	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BM1	51	AAAf/S1(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.098670	11	-
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	BM2	51	AAAf/S1(mex)	13,161,321	30,180,482	1.054765	13,882	1.105225	14,546	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE0	51	AAAf/S6(mex)	10,000	16,513,564	1.000000	10	1.105759	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE1	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.088865	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE2	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.093121	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BE3	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.097493	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BM1	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.077791	11	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	BM2	51	AAAf/S6(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.080685	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE1	51	AAAf/S4(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.051770	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE2	51	AAAf/S4(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.050215	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE3	51	AAAf/S4(mex)	10,000	19,524,522	1.000000	10	1.048469	11	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BE4	51	AAAf/S4(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.046665	10	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BF	51	AAAf/S4(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.040497	10	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	BFE	51	AAAf/S4(mex)	10,000	10,000	1.000000	10	1.046162	11	-
								<u>14,052</u>		<u>14,731</u>	



2017

	Emisora	Serie	Tipo de valor	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 unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado	Días por vencer
Fondos de Inversión de renta variable											
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE1	52	-	10,000	10,000	0.987253	10	0.979587	10	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE2	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	0.978852	10	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE3	52	-	10,000	14,178,520	1.000000	10	0.978135	10	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BE4	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	0.977413	10	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BF	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	0.976903	10	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BFE	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	0.977174	10	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BM1	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	0.978750	10	-
BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	BM2	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	0.977573	10	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE1	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.045424	11	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE2	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.043807	11	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE3	52	-	10,000	19,790,728	1.000000	10	1.042088	10	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BE4	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.040271	10	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BF	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.035214	10	-
BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	BFE	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.039778	10	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE1	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.037275	10	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE2	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.035572	10	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE3	52	-	10,000	20,034,111	1.000000	10	1.033847	10	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BE4	52	-	10,000	93,021	1.000000	10	1.032228	10	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BF	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.027203	10	-
BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	BFE	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.031521	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE1	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.038485	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE2	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.036767	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE3	52	-	10,000	20,254,238	1.000000	10	1.035024	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BE4	52	-	10,000	109,994	1.000000	10	1.033371	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BF	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.029090	10	-
BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	BFE	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.032722	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE1	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.033771	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE2	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.032045	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE3	52	-	10,000	20,408,087	1.000000	10	1.030332	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BE4	52	-	10,000	447,100	1.000000	10	1.028666	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BF	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.024806	10	-
BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	BFE	52	-	10,000	10,000	1.000000	10	1.028039	10	-
								320		325	
								\$ 14,372		\$ 15,056	
Total títulos para negociar											

Inversiones permanentes en acciones**100% Inversión en instrumentos de patrimonio neto**

Fondos de Inversión en instrumentos de Deuda:

BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	A	51	AAAf/S1(mex)	1,000,000	1,000,000	1	\$ 1,000	1.110031	\$ 1,110	-
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	A	51	AAAf/S6(mex)	1,000,000	1,000,000	1	1,000	1.093262	1,093	-
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	A	51	AAAf/S4(mex)	1,000,000	1,000,000	1	1,000	1.054956	1,055	-
								3,000		3,258	



	Emisora	Serie	Tipo de valor	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 unitario de mercado (en pesos)	Valor total de mercado	Días por vencer	
Fondos de Inversión de Renta Variable												
	BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-RV	A	51	-	1,000,000	1,000,000	1	\$ 1,000	0.979248	979	-
	BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-60	A	51	-	1,000,000	1,000,000	1	1,000	1.051354	1,052	-
	BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-70	A	51	-	1,000,000	1,000,000	1	1,000	1.044579	1,045	-
	BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-80	A	51	-	1,000,000	1,000,000	1	1,000	1.049273	1,049	-
	BNPP 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable	BNPP-90	A	51	-	1,000,000	1,000,000	1	1,000	1.046159	1,046	-
									5,000		5,171	
	Total inversiones permanentes en acciones								\$ 8,000		\$ 8,429	

“Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para 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 períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.

“Atendiendo a lo dispuesto en el artículo 75 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las fondos de inversión y a las personas que les prestan servicios, los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido publicados en la página de internet <http://www.latin.bnpparibas-ip.com/> y podrán consultar en la página de la CNBV <http://www.cnbv.gob.mx> aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a dicha Comisión”.

Carlos Esteban Rivera de la Mora
Director General

Ana María Morales Fonseca
Contralor Normativo

Juan Luis Cevallos Almada
Director de Operaciones y Finanzas

María del Carmen Trejo Olvera
Contralor Financiero

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



BNP Paribas Investment Partners México, S.A de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

(Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia))

Paseo de las Palmas 425, piso 14, Col. Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en miles de pesos)

Activo	2018	2017
Disponibilidades	\$ 344	\$ 305
Inversiones en valores: Títulos para negociar	23,697	15,056
Cuentas por cobrar (neto)	2,730	1,087
Propiedades, mobiliario y equipo, (neto)	2,064	2,356
Inversiones permanentes	13,439	8,429
Impuesto diferido (neto)	14,916	14,916
Otros activos: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	4,366	3,975
Otros activos a corto y largo plazo	<u>4</u>	<u>4</u>
Total activo	<u>\$ 61,560</u>	<u>\$ 46,128</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>\$ 15,521</u>	<u>\$ 12,320</u>
Total pasivo	15,521	12,320
Capital contable		
Capital contribuido: Capital social	219,800	157,000
Capital ganado: Resultado de ejercicios anteriores	(123,192)	(77,731)
Resultado neto	<u>(50,569)</u>	<u>(45,461)</u>
Total capital contable	<u>46,039</u>	<u>33,808</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 61,560</u>	<u>\$ 46,128</u>



Cuentas de orden

	2018	2017
Capital social autorizado	\$ 235,400	\$ 235,400
Acciones emitidas	219,800,000	157,000,000
Bienes en administración	1,349,267	-

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2018 es de \$219,800”.

“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 de México 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 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”.

“Atendiendo a lo dispuesto en el artículo 75 de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios, el Balance General, por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, ha sido publicado en la página de internet <http://www.latin.bnpparibas-ip.com/> y podrán consultar en la página de internet <http://www.cnbv.gob.mx> aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión”.



Carlos Esteban Rivera de la Mora
Director General



Ana María Morales Fonseca
Contralor Normativo



Juan Luis Cevallos Almada
Director de Operaciones y Finanzas



María del Carmen Trejo Olvera
Contralor Financiero

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



BNP Paribas Investment Partners México, S.A de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

(Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia))

Paseo de las Palmas 425, piso 14, Col. Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017

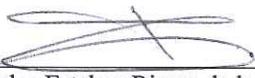
(Cifras en miles de pesos)

	2018	2017
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 3,868	\$ 1,774
Ingresos por servicios	3,868	1,774
Margen integral de financiamiento	2,310	1,697
Otros ingresos de la operación	288	673
Gastos de administración y promoción	(57,045)	(49,964)
Resultado de la operación	(50,579)	(45,820)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	10	359
Impuestos a la utilidad diferidos, (neto)	-	-
Resultado neto	\$ (50,569)	\$ (45,461)

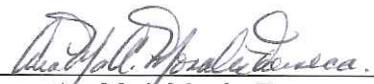
“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

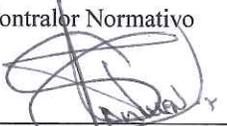
“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

“Atendiendo a lo dispuesto en el artículo 75 de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicio, el Estado de Resultados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, ha sido publicado en la página de internet <http://www.latin.bnpparibas-ip.com/> y podrán consultar en la página de internet <http://www.cnbv.gob.mx> aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión”.


Carlos Esteban Rivera de la Mora
Director General


Juan Luis Cevallos Almada
Director de Operaciones y Finanzas


Ana María Morales Fonseca
Contralor Normativo


María del Carmen Trejo Olvera
Contralor Financiero

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



**BNP Paribas Investment Partners México, S.A de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
(Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia))**

Paseo de las Palmas 425, piso 14, Col. Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.

Estados de variaciones en el capital contable

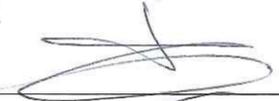
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Cifras en miles de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>		<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 117,700	\$ (36,290)	\$ (41,441)	\$ 39,969
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas-				
Aportaciones de capital	39,300	-	-	39,300
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	(41,441)	41,441	-
	39,300	(41,441)	41,441	39,300
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-				
Resultado neto	-	-	(45,461)	(45,461)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	157,000	(77,731)	(45,461)	33,808
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas-				
Aportaciones de capital	62,800	-	-	62,800
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	(45,461)	45,461	-
	219,800	(45,461)	45,461	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-				
Resultado neto	-	-	(50,569)	(50,569)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 219,800	\$ (123,192)	\$ (50,569)	\$ 46,039

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable 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 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”.

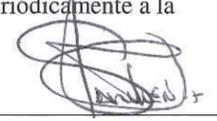
“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben”.

“Atendiendo a lo dispuesto en el artículo 75 de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios, el estado de variaciones en el capital contable, por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, ha sido publicado en la página de internet <http://www.latin.bnpparibas-ip.com/> y podrán consultar en la página de internet <http://www.cnbv.gob.mx> aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión”.


Carlos Esteban Rivera de la Mora
Director General


Ana María Morales Fonseca
Contralor Normativo


Juan Luis Cevallos Almada
Director de Operaciones y Finanzas


María del Carmen Trejo Olvera
Contralor Financiero

notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Las



BNP Paribas Investment Partners México, S.A de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia))

Paseo de las Palmas 425, piso 14, Col. Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Cifras en miles de pesos)

	2018	2017
Resultado neto	\$ (50,569)	\$ (45,461)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones de propiedades, mobiliario y equipo	408	398
Amortizaciones de activos intangibles	155	152
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	<u>(10)</u>	<u>(359)</u>
	(50,016)	(45,270)
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(8,641)	(14,932)
Cambio en cuentas por cobrar (neto)	(1,644)	(221)
Cambio en otros activos operativos (neto)	-	(539)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>3,201</u>	<u>660</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(57,100)	(15,032)
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(661)	-
Pagos por adquisición de subsidiarias	(5,000)	(6,000)
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>-</u>	<u>(107)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(5,661)	(6,108)
Actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital	<u>62,800</u>	<u>39,300</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	62,800	39,300
Aumento (disminución) de disponibilidades	39	(27,109)
Disponibilidades inicio del período	<u>305</u>	<u>27,414</u>
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 344</u>	<u>\$ 305</u>



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

“Atendiendo a lo dispuesto en el artículo 75 de las Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios, el estado de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, ha sido publicado en la página de internet <http://www.latin.bnpparibas-ip.com/> y podrán consultar en la página de internet <http://www.cnbv.gob.mx> aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a la Comisión”.



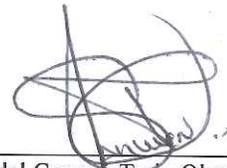
Carlos Esteban Rivera de la Mora
Director General



Ana María Morales Fonseca
Contralor Normativo



Juan Luis Cevallos Almada
Director de Operaciones y Finanzas



María del Carmen Trejo Olvera
Contralor Financiero

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



BNP Paribas Investment Partners México, S.A de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia))

Paseo de las Palmas 425, piso 14, Col. Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Cifras en miles de pesos)

1. Actividad y entorno regulatorio

BNP Paribas Investment Partners México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la "Sociedad Operadora"), se constituyó el 19 de enero de 2015 mediante comparecencia ante notario público. Es Subsidiaria de BNP Paribas Asset Management Holding (Francia), quien posee el 99.9999% de las acciones. Su actividad principal es prestar servicios administrativos, manejar carteras de valores y promover las acciones de Fondos de Inversión.

La Sociedad Operadora está sujeta a la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión"), de conformidad con el Artículo 80 de la Ley de Fondos de Inversión. Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión en su carácter de regulador de la Sociedad Operadora, está la de llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Sociedad Operadora y requerir modificaciones a la misma.

Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento

La Sociedad Operadora ha incurrido en pérdidas netas de \$50,569 y \$45,461, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente y, ha perdido más de las dos terceras partes de su capital social, lo que de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles podría ser causa de disolución de la Sociedad Operadora a solicitud de algún tercero interesado. Estos hechos o condiciones, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad Operadora para continuar como negocio en marcha.

No obstante, lo anterior, con fecha 15 de marzo de 2019 BNP Paribas Asset Management Holding (Francia) principal accionista, proporcionó una confirmación a la Administración respecto a su compromiso de apoyar financieramente a la Sociedad Operadora por los siguientes 10 años conforme a su plan de negocio, asimismo, en dicha confirmación informó a la Administración respecto a la realización de una aportación de capital que se tiene programada para el mes de abril. Asimismo, el plan de negocios y las proyecciones financieras a 10 años de la Sociedad Operadora han sido aprobados por su Consejo de Administración.

Los estados financieros adjuntos no incluyen aquellos ajustes relacionados con la valuación y clasificación de los activos y con la clasificación e importe de los pasivos, que podrían ser necesarios en caso de que la Sociedad Operadora no pudiera continuar en operación. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta incertidumbre.

Eventos significativos 2018 -

Durante el año 2018, la Sociedad Operadora obtuvo la autorización por parte de la Comisión para la constitución y funcionamiento de cinco nuevos Fondos de Inversión, de los cuales la Sociedad Operadora adquirió la parte fija del capital social que corresponde a la serie A:

Clave de pizarra

Deuda 3A, S.A de .C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	AXAIM3A
Ciclo de vida 2029, S.A. de .C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM29
Ciclo de vida 2041, S.A. de .C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM41
Ciclo de vida 2053, S.A. de .C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM53
Ciclo de vida 2065, S.A. de .C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable	AXAIM65



Considerando el evento revelado en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Operadora administra los siguientes Fondos de Inversión:

- BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- BNPP 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- BNPP 5, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- BNPP 6, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- BNPP 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable
- BNPP 8, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable
- Deuda 3A, S.A de. C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda
- Ciclo de vida 2029, S.A. de. C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable
- Ciclo de vida 2041, S.A. de. C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable
- Ciclo de vida 2053, S.A. de. C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable
- Ciclo de vida 2065, S.A. de. C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable

2. Bases de presentación

- a. *Unidad monetaria de los estados financieros* - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es 12.71% y 9.87%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. La inflación acumulada por el periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2018 fue 15.69%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron 4.83% y 6.77%, respectivamente.

3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas de la Sociedad Operadora, están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión en las "Disposiciones de carácter general aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios" (las "Disposiciones"), en sus circulares, así como en otros oficios generales y particulares que han emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración de la Sociedad Operadora efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos, para valuar algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración de la Sociedad Operadora, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Los principales criterios contables seguidas por la Sociedad Operadora son los siguientes:



De acuerdo con el Criterio contable A-1, “Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a sociedades operadoras de fondos de inversión”, de la Comisión, la contabilidad de la Sociedad Operadora se ajustará a las Normas de Información Financiera (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Sociedad Operadora realiza operaciones especializadas.

Durante el ejercicio que terminó al 31 de diciembre de 2018 las normas que entraron en vigor no tuvieron efectos importantes en la información financiera de la Sociedad Operadora.

a. **Disponibilidades** - Está integrado por depósitos en entidades financieras efectuados en el país las cuales no tienen restricción en cuanto su disponibilidad y se encuentran registradas a su valor nominal.

b. **Inversiones en valores** – Las inversiones en valores consisten en instrumentos de deuda y títulos accionarios y su clasificación se determina de acuerdo con la intención de la administración al momento de adquirirlos. Cada categoría tiene normas específicas de registro, valuación y presentación en los estados financieros, como se describe a continuación:

– **Títulos para negociar:**

Son aquellos valores que las entidades adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo, que con los mismos realicen como participantes del mercado.

Pueden estar representados por títulos de deuda o instrumentos de patrimonio neto:

a) **Títulos de deuda:**

Son aquellos instrumentos que, en adición a que constituyen para una parte un derecho y para la otra una obligación, poseen un plazo conocido y generan al poseedor de los títulos, flujos de efectivo durante o al vencimiento del plazo de los mismos.

b) **Instrumentos de patrimonio neto:**

Es aquel activo representado a través de un título, certificado o derecho derivado de un contrato, entre otros, que representa una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos, como podrían ser las acciones, partes sociales, intereses residuales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integran principalmente por inversiones en acciones de los fondos de inversión que administra diferentes a la serie A.

c. **Deterioro en el valor de un título** - Es la condición existente cuando el valor en libros de las inversiones en valores excede el monto recuperable de dichos valores.

La Operadora deberá evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro.



La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros, sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) Es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras;
- e) Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - i. Cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
 - ii. Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Debido a que los títulos para negociar se valúan a valor razonable, reconociendo el resultado por valuación inmediatamente en los resultados del ejercicio, la pérdida por deterioro que, en su caso, se fuera generando respecto de dichos títulos, ya estaría implícita en el mencionado resultado por valuación, por lo que no se requiere realizar la evaluación de deterioro.

- d. **Otras cuentas por cobrar** - La Sociedad Operadora tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente, excepto aquellas que se pacten a un plazo mayor a 90 días naturales, en donde la reserva será de acuerdo a su grado de irrecuperabilidad.
- e. **Propiedades, mobiliario y equipo, (neto)** - Se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue.

Tipo de activo	Porcentaje de depreciación	
	2018	2017
Equipo de cómputo	25%	25%
Mobiliario y equipo de oficina	10%	10%
Gastos de instalación	5%	5%

- f. **Inversiones permanentes** - La Sociedad Operadora reconoce sus inversiones en asociadas, por el método de participación con base en su valor contable de acuerdo con los últimos estados financieros disponibles de estas entidades. El efecto por valuación a valor contable se registra en el estado de resultados dentro del rubro de "Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas". Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 están representadas por inversiones en acciones (acciones de la Serie "A") de los Fondos de Inversión, las cuales se encuentran registradas al valor de mercado de cierre de mes, registrándose sus efectos en los resultados del ejercicio.
- g. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.



- h. **Beneficios a los empleados** - Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:
- i. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente Participación de los Trabajadores en la Utilidad por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
 - ii. **Beneficios a los empleados por terminación** – Los beneficios por terminación de la relación laboral que no generen obligaciones asumidas se registran al momento en que: a) la entidad ya no tenga alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos de esos beneficios o no pueda retirar una oferta o b) al momento en que la entidad cumpla con las condiciones de una reestructuración.
 - iii. **Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)** –La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- i. **Impuestos a la utilidad** - El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, a las cuales se les aplica la tasa fiscal a las que se réversarán las partidas. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- j. **Estado de flujos de efectivo** - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad Operadora para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Sociedad Operadora utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del Estado de Flujos de Efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del periodo con base a lo establecido en el Criterio D-5 “Estados de flujos de efectivo” de las Disposiciones. El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:
- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad Operadora y en su estructura financiera.
 - Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

4. Cuentas por cobrar (neto)

Al 31 de diciembre, se integran de la siguiente manera:

	2018	2017
Impuestos por recuperar	\$ 1,040	\$ 1,002
Comisiones y derechos por cobrar	624	-
Otros deudores	<u>1,066</u>	<u>85</u>
	<u>\$ 2,730</u>	<u>\$ 1,087</u>



5. Propiedades, mobiliario y equipo (neto)

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2018	2017
Inversión		
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 1,318	\$ 1,318
Equipo de cómputo	517	403
Gastos de instalación	<u>1,563</u>	<u>1,562</u>
Inversión	<u>3,398</u>	<u>3,283</u>
Depreciación		
Mobiliario y equipo de oficina	(449)	(319)
Equipo de cómputo	(387)	(256)
Gastos de instalación	<u>(498)</u>	<u>(352)</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,334)</u>	<u>(927)</u>
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	<u>\$ 2,064</u>	<u>\$ 2,356</u>

6. Otros activos (neto)

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2018	2017
Licencias	\$ 1,976	\$ 1,976
Desarrollos en proceso	1,151	1,082
Pagos anticipados	<u>1,754</u>	<u>1,277</u>
	4,881	4,335
Menos - Amortización de licencia y desarrollos	<u>(515)</u>	<u>(360)</u>
	<u>\$ 4,366</u>	<u>\$ 3,975</u>

7. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2018	2017
Provisión para bonos	\$ 9,317	\$ 6,814
Impuestos por pagar	1,644	1,183
Provisiones	4,241	4,134
Contribuciones de seguridad social	<u>218</u>	<u>189</u>
	<u>\$ 15,520</u>	<u>\$ 12,320</u>



8. Capital contable

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

	Número de acciones		Importe	
	2018	2017	2018	2017
Serie "A"	117,700,000	117,700,000	\$ 117,700	\$ 117,700
Serie "B"	102,100,000	39,300,000	102,100	39,300
Total de capital autorizado	<u>219,800,000</u>	<u>157,000,000</u>	<u>\$ 219,800</u>	<u>\$ 157,000</u>

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018 se aprobó aumentar el capital social en la parte variable en la cantidad de \$102,100, representado por 102,100,000 acciones de la Serie "B", representativas del capital social variable, ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social se encuentra integrado por 117,700,000 acciones de la Serie "A" y 102,100,000 acciones de la Serie "B" ordinarias y nominativas con valor nominal de \$1 cada una, el monto del capital variable en ningún caso podrá ser superior al del capital pagado sin derecho a retiro.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital de la Sociedad Operadora, gobiernos o dependencias oficiales, extranjeros directamente o a través de interpósita persona.

La adquisición del control del 10% o más acciones representativas del capital social de la Sociedad Operadora, deberá someterse a la aprobación de la Comisión.

Las acciones de la Sociedad Operadora sólo podrán transmitirse previa autorización de la Comisión y el capital mínimo obligatorio con arreglo a la Ley de Fondos de Inversión estará integrado por acciones sin derecho a retiro.

En caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la Sociedad Operadora, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Sociedad Operadora debe llevar control de la cuenta de utilidad fiscal neta.

Las reducciones de capital causarán ISR cuando su valor fiscal sea menor al capital contable de la Sociedad Operadora al momento de la reducción.

La Sociedad Operadora, está sujeta a la disposición legal que requieren que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada año, sean separadas y traspasadas a un fondo de reserva de capital, hasta que sea equivalente al 20% del capital social pagado. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de las mencionadas entidades, excepto en la forma de dividendos en acciones.

9. Operaciones y saldos con partes relacionadas

La Sociedad Operadora lleva a cabo operaciones entre compañías relacionadas, la mayoría de las cuales originan ingresos a una entidad y egresos a otra.

- a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2018	2017
Gastos- Por servicios	<u>\$ 3,237</u>	<u>\$ 5,193</u>



Los saldos con partes relacionadas son:

	2018	2017
Activos-		
Inversiones en valores:		
Fondos de inversión	\$ <u>236,977</u>	\$ <u>15,057</u>
Pasivos-		
Cuentas por pagar	\$ <u>2,175</u>	\$ <u>2,230</u>

10. Impuestos a la utilidad

La Sociedad Operadora está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2018 y 2017 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

a. Los principales conceptos que originan el ISR diferido son:

	2018	2017
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 43,358	\$ 42,151
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,793	3,088
Propiedades, mobiliario y equipo	<u>-</u>	<u>62</u>
ISR diferido activo	46,151	45,301
ISR diferido (pasivo):		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	<u>1,101</u>	<u>884</u>
ISR diferido pasivo	<u>1,101</u>	<u>884</u>
Total	45,050	44,417
Reserva para ISR diferido	<u>(30,134)</u>	<u>(29,501)</u>
	\$ <u>14,916</u>	\$ <u>14,916</u>

b. Los beneficios de las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. El año de vencimiento y su importe al 31 de diciembre de 2018 es:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables
2025	\$ 49,708
2026	44,245
2027	<u>46,549</u>
	\$ <u>140,502</u>

11. Administración integral de riesgos (no auditado)

La Sociedad Operadora, reconoce que la gestión del riesgo es un elemento estratégico para la viabilidad y éxito de la Sociedad Operadora y de los fondos que administra. Por ello, ha determinado las siguientes estructuras que propician la correcta identificación, medición, control, comunicación y mitigación de los riesgos dentro de la Sociedad Operadora.



Unidad para la administración integral de riesgos (UAIR)

Para ejercer una eficiente administración integral de los riesgos, la Sociedad Operadora cuenta con la UAIR, una unidad independiente y especializada que lleva a cabo la identificación, medición, monitoreo, control y comunicación de los riesgos cuantificables y no cuantificables a los que están expuestos los fondos de inversión.

Su propósito general es ejercer de forma permanente una administración integral de los riesgos para prevenir y contener los riesgos en que incurren los fondos de inversión administrados por la Sociedad Operadora. Además, define y propone estrategias, políticas, modelos y planes de contingencia para mitigar o transferir los riesgos a los que están expuestos los fondos de inversión.

La UAIR es una unidad de negocios independiente de las demás unidades, y reporta al Comité de Riesgos de la Sociedad Operadora.

Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos es un organismo colegiado de la Sociedad Operadora, constituido para administrar integralmente los riesgos en que incurren los fondos de inversión administrados y la propia Sociedad Operadora en el curso de sus operaciones.

El Comité de Riesgos sesiona ordinariamente en forma mensual y de manera extraordinaria cuando así lo considera necesario su presidente o a petición de alguno de sus miembros.

El Comité de Riesgos ha aprobado:

- Los objetivos, lineamientos y políticas de administración de riesgos, así como el Manual de Riesgos.
- Los límites globales y específicos de exposición, así como los niveles de tolerancia a los distintos tipos de riesgo.
- Los mecanismos para la implementación de medidas correctivas.
- Los casos o circunstancias especiales en que se podrán exceder los límites globales y específicos de exposición al riesgo.

Consejo de Administración

En relación a la administración del riesgo, el Consejo de Administración es el organismo encargado de decidir, en representación de sus accionistas, la combinación de perfil de riesgo-rendimiento de los fondos de inversión que administra la Sociedad Operadora.

Además, el Consejo de Administración ha aprobado

- Los objetivos, lineamientos y políticas de administración de riesgos, así como el Manual de Riesgos.
- Los límites globales y específicos de exposición, así como los niveles de tolerancia a los distintos tipos de riesgo.
- Los mecanismos para la implementación de medidas correctivas
- Los casos o circunstancias especiales en que se podrán exceder los límites globales y específicos de exposición al riesgo
- La designación del responsable de la UAIR.
- La designación del miembro del Consejo de Administración que preside el Comité de Riesgos.

Metodologías y procedimientos para la medición de los riesgos discretionales

Los riesgos discretionales resultan de la toma de una posición de riesgo. La UAIR establece los procedimientos y metodologías necesarios para su monitoreo, que se mencionan a continuación. Los resultados se reportan diariamente a las cabezas de las unidades de negocio relevantes y mensualmente al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración.



- Riesgo de crédito y contraparte

El riesgo de crédito y contraparte se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o contraparte en las operaciones que efectúan los fondos de inversión o mandatos, incluyendo las garantías reales o personales que se les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por dichas entidades.

Las entidades con las que se desea operar como contrapartes están sujetas de una revisión previa a su aceptación por el Comité de Riesgos. El proceso de aceptación cumple con las políticas del grupo BNP y se basa en el análisis del riesgo de crédito de la institución en cuestión. En particular, se aceptan instituciones con calificación mínima de AA local.

Asimismo, los emisores son sometidos a un proceso de aceptación en el que se determina una calificación interna de crédito y la exposición máxima a cada emisión que éste haga y al emisor en sí.

Además de lo anterior, la UAIR:

- Mide la exposición a las contrapartes en cada fondo y en la Sociedad Operadora.
- Da seguimiento a la exposición por emisor y emisión.
- Realiza análisis de sensibilidad por incrementos en los spreads de crédito.

- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que incidan en la valuación o los resultados esperados de las inversiones o pasivos a cargo de los fondos de inversión o mandatos, tal como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, etc.

La UAIR da seguimiento a los riesgos de mercado identificados en los fondos y mandatos que administra la Sociedad Operadora, utilizando para ello el VaR histórico a un día y al 95% de confianza.

El VaR, o valor en riesgo, es una medida ampliamente utilizada para evaluar el riesgo de mercado de las carteras de inversiones de activos financieros. Para una cartera, probabilidad y horizonte temporal dados, el valor en riesgo (value at risk) es el valor límite de pérdidas de la cartera dentro del horizonte temporal dado, cuando la probabilidad de que una pérdida supere dicho valor es la probabilidad dada. La medida supone normalidad en los mercados y ausencia de negociaciones respecto de la cartera.

- Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La UAIR da seguimiento al riesgo de liquidez existente en los fondos que administra la Sociedad Operadora. Para ello, y en consonancia con las políticas del grupo BNP, realiza el análisis de la liquidez de los pasivos y de los activos. La liquidez de los pasivos se determina con base en el perfil y concentración de los inversionistas. La liquidez de los activos se determina con base en información de mercado como volumen operado, diferencial de compraventa, plazo a vencimiento, emisor, etc.

Además de lo anterior, la UAIR realiza análisis de sensibilidad por ventas del fondo que asciendan hasta un 90% del activo neto del mismo.



- Límites de exposición

La UAIR, en coordinación con el área de inversiones, determina los niveles mínimos y máximos de exposición a los riesgos discretionales en cada fondo, mismos que son sometidos a aprobación del Comité de Riesgos y por el Consejo de Administración de la Sociedad Operadora. Además, los límites son aprobados por la Comisión como parte del proceso de aceptación del prospecto de cada fondo.

El responsable de la UAIR da seguimiento diario e informa respecto de la observancia de los límites de exposición al riesgo establecidos en los prospectos de los diferentes fondos de inversión administrados por la Sociedad Operadora.

- Rendimiento de los fondos

La UAIR determina diariamente el rendimiento de cada uno de los fondos administrados por la Sociedad Operadora y de sus índices de referencia correspondientes.

- Calificaciones externas

Al 31 de diciembre de 2018, los fondos de inversión administrados por la Sociedad Operadora cuentan con las siguientes calificaciones de riesgo de crédito y mercado asignadas por Fitch Ratings:

Fondo	Clave de pizarra	Calificación
BNPP 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-CP	AAAf/S1(mex)
BNPP 2, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-LP	AAAf/S6(mex)
BNPP 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda	BNPP-50	AAAf/S4(mex)
Deuda 3A, S.A. de C.V.	AXAIM3A	AAAf/S4(mex)

Metodologías y procedimientos para la medición de los riesgos no discretionales

Los riesgos no discretionales son aquellos que resultan de la operación del negocio, pero no son producto de la toma de una posición de riesgo. La UAIR establece los procedimientos y metodologías necesarios para su monitoreo, que se mencionan a continuación. Los resultados se reportan mensualmente al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración. En caso de que se presente alguna incidencia, esta se comunica inmediatamente a las unidades de negocio relevantes.

- Riesgo operativo

El riesgo operativo se define como la pérdida resultante de la insuficiencia o falla de los procesos internos o acontecimientos externos, sean accidentales o naturales, incluidos el riesgo legal y el riesgo tecnológico. Los riesgos operativos están presentes en todos los procesos, funciones y operaciones de la Sociedad Operadora.

El principio básico de organización para el manejo del riesgo operativo es la organización en tres "líneas de defensa". Los controles llevados a cabo por las unidades operativas constituyen la primera línea de defensa. Estos controles están indicados en los manuales de políticas y procedimientos de cada unidad de negocios. La segunda línea de defensa son las unidades de negocio que tienen funciones de supervisión, como la UAIR y la Controlaría Normativa. La tercera línea de defensa es la unidad de auditoría interna.



La UAIR es responsable de coordinar la implementación de los controles de primer nivel, de supervisar que se cumplan y de comunicar sobre su cumplimiento. Para ello lleva a cabo las siguientes actividades:

- Mapeo de riesgos: proceso que identifica los principales riesgos inherentes y evalúa los controles implementados y los riesgos residuales.
- Procedimientos y controles clave (KSPs): la UAIR revisa periódicamente que las unidades de negocios lleven a cabo los controles clave y si éstos son eficientes.
- Cuenta con una base de datos de riesgo no discrecional que contendrá el registro de los diferentes tipos de pérdida identificados y su costo; por unidad de negocios y fondo de inversión.

La Sociedad Operadora además tiene en marcha un plan de continuidad del negocio (BCP), que permite a la empresa dar continuidad a su operación normal en caso de contingencia.

- **Riesgo tecnológico**

El riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.

Para controlar el riesgo tecnológico, el titular del área de Tecnología de la Información realiza una evaluación anual del nivel de calidad seguridad e integridad de la información y la vulnerabilidad de los sistemas. Además:

- Lleva a cabo el monitoreo semanal de:
 - El nivel de servicio de los proveedores de sistemas,
 - Los eventos de cambios en los sistemas utilizados por la Sociedad Operadora,
 - El nivel de cumplimiento del programa de seguridad de la información y
 - Los hechos relevantes (en su caso).
- Lleva a cabo un control mensual de la seguridad de acceso a las posiciones de trabajo de los empleados de la Sociedad Operadora.

La Sociedad Operadora además tiene en marcha un plan de recuperación de desastres (DRP), que permite a la empresa dar continuidad a su operación normal en caso de un desastre.

- **Riesgo legal**

El riesgo legal se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables, y la aplicación de sanciones en relación con las operaciones de las operadoras de fondos de inversión.

Para controlar el riesgo legal, además de lo indicado en el apartado de riesgo operativo, el responsable del área Legal presentará mensualmente al Comité de Riesgos una estimación del monto de pérdidas potenciales derivadas de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, así como la posible aplicación de sanciones, cuando existan situaciones que así lo ameriten.

12. Multas y sanciones

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Operadora no ha realizado pagos por dicho concepto.



13. Compromisos

La Sociedad Operadora renta el edificio en donde están ubicadas sus oficinas, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los gastos por este concepto ascendieron a \$1,614 y \$1,520, respectivamente; el contrato de arrendamiento es por un plazo forzoso de 3 años y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2019	\$ 966

14. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en opinión de los asesores legales, fiscales y laborales, internos y externos de la Sociedad Operadora, la Administración de la Sociedad Operadora considera que no existen demandas en contra de la Sociedad Operadora por juicios ordinarios. Por tal motivo, la Sociedad Operadora no tiene constituida una reserva sobre pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, como consecuencia de las operaciones propias de sus actividades, la Sociedad Operadora, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos, no tiene conocimiento de que sus activos estén sujetos a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propias de su actividad, que implique la generación de un pasivo contingente.

15. Nuevos pronunciamientos contables

NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Sociedad Operadora

Al 31 de diciembre de 2018, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad Operadora.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF D-5, *Arrendamientos* - El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente. Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.



Homologación de criterios contables por parte de la Comisión

Durante 2018 la Comisión modificó las Disposiciones con el objetivo de incorporar las siguientes NIF e indicar que su entrada en vigor será a partir del 1 de enero de 2020: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos”, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad Operadora está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

16. Autorización de los estados financieros por parte de la Comisión

Los estados financieros adjuntos y las notas correspondientes al 31 de diciembre de 2018 fueron autorizados por los funcionarios que los suscriben para su emisión el 25 de marzo de 2019, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Operadora, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto a la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, están sujetos a revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

Los estados financieros adjuntos y las notas correspondientes al 31 de diciembre de 2017 fueron autorizados por los funcionarios que los suscriben para su emisión el 27 de marzo de 2018.

* * * * *

