

PRINCIPAL DEUDA 1, S.A. DE C.V.,  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(PRINMAS)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015,  
con informe de los auditores independientes

PRINCIPAL DEUDA 1, S.A. DE C.V.,  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(PRINMAS)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

Balances generales

Estados de valuación de cartera de inversión

Estados de resultados

Notas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración de  
Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Principal Deuda 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el Fondo), que comprenden el balance general y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2016, y el estado de resultados correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha; 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 de Principal Deuda 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a los fondos de inversión, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo 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, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

### Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, existen cuando dichos asuntos han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual y requieren destacarse en nuestro informe de auditoría. Hemos determinado que no existen asuntos clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

## Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno corporativo del Fondo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a los fondos de inversión, emitido por la CNBV, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar al Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista más que realizar la liquidación o terminación de las operaciones.

Los responsables del gobierno corporativo del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

## 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 desviación material, debida 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 detectará una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos 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 futuras pueden causar que el Fondo deje de continuar como negocio en marcha.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo del Fondo, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de nuestra auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les comunicamos a ellos todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea el caso, las correspondientes salvaguardas.

El socio responsable de la auditoría de los estados financieros de Principal Deuda 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda al 31 de diciembre de 2016 es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles

Monterrey, Nuevo León  
10 de marzo de 2017.

PRINCIPAL DEUDA 1, S.A. DE C.V.  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(PRINMAS)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios por acción)  
(Notas 1 y 2)

	2016	2015		2016	2015
Activo			Pasivo		
Inversiones en valores (Nota 3)			Otras cuentas por pagar		
Títulos para negociar	\$ 1,663,445	\$ 1,660,817	Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 76	\$ 116
Deudores por reporte (Nota 4)	549,713	283,842	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,518	1,621
			Total pasivo	1,594	1,737
			Capital contable (Nota 6)		
			Capital contribuido		
			Capital social	1,294,480	1,187,086
			Prima en venta de acciones	510,263	427,629
			Total	1,804,743	1,614,715
			Capital ganado		
			Resultado de ejercicios anteriores	328,207	289,372
			Resultado neto	78,614	38,835
			Total	406,821	328,207
Total activo	\$ 2,213,158	\$ 1,944,659	Total capital contable	2,211,564	1,942,922
			Total pasivo y capital contable	\$ 2,213,158	\$ 1,944,659
			Cuentas de orden	2016	2015
			Capital social autorizado (Nota 6b)	\$ 20,000,000	\$ 20,000,000
			Acciones emitidas (unidades) (Nota 6b)	2,000,000,000	2,000,000,000
			Colaterales recibidos por la entidad (Nota 4)	\$ 550,165	\$ 284,405

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$ 1,294,480 y \$ 1,187,086, respectivamente

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las operaciones efectuadas por el Fondo 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 serán aprobados por el Consejo de Administración de Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

La Sociedad Valuadora de este Fondo de Inversión determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que le presta sus servicios, y determinó a las fechas de estos estados financieros el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones que se muestran en la Nota 6b, cuyo valor teórico al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de \$10 correspondientes a la serie A en \$ 17.533688; a la serie FA en \$ 15.639034; a la serie FFX en \$ 17.565871; a la serie F0 en \$ 14.399044; a la serie F1 en \$ 14.796596; a la serie F2 en \$ 15.199516; a la serie F3 en \$ 15.606475; a la serie F4 en \$ 16.191159; a la serie MA en \$ 15.893476; a la serie M1 en \$ 15.711392; a la serie XA en \$ 16.546902; a la serie X1 en \$ 17.292224; a la serie X2 en \$ 16.788490 y a la serie X3 en \$ 16.577017. Los precios actualizados de valuación de las acciones al 31 de diciembre de 2015, con valor nominal de \$10.00 correspondientes a la serie A en \$ 16.846530; a la serie FA en \$ 15.261434; a la serie FFX en \$ 16.796621; a la serie F0 en \$ 14.171498; a la serie F1 en \$ 14.527045; a la serie F2 en \$ 14.886110; a la serie F3 en \$ 15.229830; a la serie F4 en \$ 15.706721; a la serie MA en \$ 15.472760; a la serie M1 en \$ 15.319962; a la serie XA en \$ 16.024352; a la serie X1 en \$ 16.630615; a la serie X2 en \$ 16.239564 y a la serie X3 en \$ 16.163583.

  
Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

  
Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

PRINCIPAL DEUDA 1, S.A. DE C.V.,  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(PRINMAS)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Estado de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios de títulos)

(Notas 1, 2, 3 y 4)

2016													
%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
	Títulos para negociar												
75%	Inversión en títulos de deuda												
	Valores gubernamentales												
	BPAG28	170223	IM	5.79	AAA(mex)	600,000	600,000	144,000,000	\$ 99.891079	\$ 59,935	\$ 100.049857	\$ 60,030	52
	BPAG28	17112	IM	5.80	AAA(mex)	500,000	500,000	169,000,000	99.945070	49,972	100.054984	50,027	325
	BPAG28	180222	IM	5.79	AAA(mex)	100,000	100,000	156,000,000	99.806642	9,81	99.875896	9,988	416
	BPAG28	180517	IM	5.79	AAA(mex)	700,000	700,000	130,000,000	99.759669	69,832	99.822092	69,875	500
	BPAG91	180726	IM	5.51	AAA(mex)	600,000	600,000	221,000,000	99.959423	59,976	99.999615	60,000	570
	BPAG91	170209	IQ	5.07	AAA(mex)	300,000	300,000	110,805,000	100.562005	30,169	100.649039	30,195	38
	BPAG91	170420	IQ	4.81	AAA(mex)	700,000	700,000	165,000,000	100.760966	70,533	100.890301	70,623	108
	BPAG91	170629	IQ	4.96	AAA(mex)	800,000	800,000	148,500,000	99.872892	79,898	99.978149	79,983	178
	BPAG91	170831	IQ	4.99	AAA(mex)	720,000	720,000	156,000,000	100.211396	72,152	100.419400	72,302	241
	BPAG91	171109	IQ	5.07	AAA(mex)	960,000	960,000	175,000,000	100.394215	96,378	100.595213	96,485	311
	BPAG91	180614	IQ	5.70	AAA(mex)	600,000	600,000	108,000,000	99.764476	59,859	99.976980	59,985	528
	BPA182	181018	IS	4.81	AAA(mex)	800,000	800,000	108,000,000	100.532260	80,426	100.618127	80,494	654
	BPA182	170629	IS	6.23	AAA(mex)	216,000	216,000	183,000,000	100.170716	21,637	100.047886	21,610	178
	BPA182	180104	IS	5.64	AAA(mex)	150,000	150,000	217,000,000	102.866069	15,430	102.988895	15,448	367
	BPA182	180705	IS	5.64	AAA(mex)	350,000	350,000	217,000,000	102.790215	35,976	102.913448	36,020	549
	BONDESD	190103	IS	5.64	AAA(mex)	480,000	480,000	189,000,000	102.829163	49,358	102.890846	49,388	731
	BONDESD	170223	LD	5.79	AAA(mex)	800,000	800,000	325,026,000	99.917657	79,934	100.062921	80,050	52
	BONDESD	170406	LD	5.79	AAA(mex)	294,023	294,023	64,987,000	100.243743	29,469	100.268205	29,481	94
	BONDESD	170427	LD	5.66	AAA(mex)	610,000	610,000	362,226,000	100.762337	61,149	100.365305	61,223	115
	BONDESD	180614	LD	5.79	AAA(mex)	500,000	500,000	396,863,000	99.762337	49,881	99.835197	49,918	528
	UDIBONO	190613	S	4.00	AAA(mex)	202,661	202,661	375,005,000	571.153732	115,751	580.973867	117,741	892
	UDIBONO	201210	S	2.50	AAA(mex)	255,860	255,860	182,640,000	550.842267	140,938	559.013614	143,029	1,438
	UDIBONO	220609	S	2.00	AAA(mex)	178,085	178,085	220,526,000	532.176579	94,773	538.646430	95,925	1,984
	UDIBONO	251204	S	4.50	AAA(mex)	22,426	22,426	382,196,000	615.855647	13,811	625.948812	14,038	3,258
	Total valores gubernamentales					<u>11,439,055</u>	<u>11,439,055</u>			<u>1,447,218</u>		<u>1,453,859</u>	

2016

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
Títulos bancarios													
	FEFA	04116	92	5.1350046	F1*(mex)	250,000	250,000	1,000,000	\$ 99.223439	\$ 24,806	\$ 99,857361	\$ 24,964	10
	FEFA	14	95	6.18	AAA(mex)	139,500	139,500	30,000,000	100.096818	13,964	100.047465	13,957	165
	FEFA	16-3	95	6.38	AAA(mex)	56,264	56,264	30,000,000	100.053167	5,629	99.919015	5,622	641
	CABEI	1-16	JI	5.69	MxAAA	200,000	200,000	20,970,764	100.316111	20,063	100.274125	20,055	1,127
Total títulos bancarios						<u>645,764</u>	<u>645,764</u>			<u>64,462</u>		<u>64,598</u>	
Papel privado													
	CDVITOT	14U	95	2.49	AAA(mex)	50,516	50,516	5,541,417	348.207402	17,590	352.413922	17,802	9,331
	CEDEVIS	0810U	95	6.25	AAA(mex)	64,523	64,523	2,586,167	366.769123	23,665	368.443877	23,773	5,100
	CFE	14	95	5.74	Aa1.mx	450,000	450,000	55,000,000	100.429863	45,193	98.232630	44,205	1,065
	CFE	15	95	6.28	Aa1.mx	77,391	77,391	15,000,000	99.809463	7,724	97.850493	7,573	1,247
	IFCOTCB	13	95	4.98	AAA(mex)	210,000	210,000	40,000,000	26.391000	5,542	26.329029	5,529	658
	PEMEX	12	95	6.28	Aa3.mx	270,000	270,000	165,000,000	100.190595	27,052	99.381733	26,833	325
	PEMEX	14	95	6.25	Aa3.mx	200,000	200,000	99,500,000	99.694437	19,939	96.365265	19,273	1,417
Total papel privado						<u>1,322,430</u>	<u>1,322,430</u>			<u>146,705</u>		<u>144,988</u>	
Total títulos para negociar						<u>13,407,249</u>	<u>13,407,249</u>			<u>\$ 1,658,385</u>		<u>\$ 1,663,445</u>	
Reportos													
25%	Deudores por reporto												
	BONDESD	190808	LD	5.70	AAA(mex)	1,306,717	1,306,717	396,737,000	99.485941	\$ 130,000	99.533196	\$ 130,062	
	BONDESD	191003	LD	5.70	AAA(mex)	1,405,945	1,405,945	369,580,000	99.577102	140,000	99.624401	140,066	
	UNIBONO	201210	S	5.73	AAA(mex)	500,909	500,909	182,640,000	557.888157	279,451	558.154549	279,585	
Total deudores por reporto						<u>3,213,571</u>	<u>3,213,571</u>			<u>\$ 549,451</u>		<u>\$ 549,713</u>	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para 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 todas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por el Fondo hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión serán aprobados por el Consejo de Administración de Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.



Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)



Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)



PRINCIPAL DEUDA 1, S.A. DE C.V.,  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(PRINMAS)

Estado de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios de títulos)

(Notas 1, 2, 3 y 4)

2015													
%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valuar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
85%	Títulos para negociar												
	Inversión en títulos de deuda												
	Valores gubernamentales												
	CETES	160428	BI	3.26		3,500,000	3,500,000	5,931,651,202 \$	9.680772 \$	33,883 \$	9.895996 \$	34,636 \$	115
	CETES	160512	BI	3.33		6,000,000	6,000,000	2,578,749,703	9.871152	59,227	9.880617	59,284	129
	CETES	160526	BI	3.36		4,000,000	4,000,000	4,548,021,538	9.855394	39,422	9.866618	39,466	143
	CETES	160609	BI	3.41		6,000,000	6,000,000	2,762,198,038	9.845773	59,075	9.851316	59,108	157
	BPAG28	160204	IM	3.38		700,000	700,000	116,000,000	100.080649	70,056	100.226505	70,159	31
	BPAG28	160616	IM	3.27		600,000	600,000	108,000,000	99.788982	59,873	99.978067	59,987	164
	BPAG28	161222	IM	3.33		600,000	600,000	108,000,000	99.744833	59,847	99.961981	59,977	353
	BPAG28	170223	IM	3.27		600,000	600,000	144,000,000	99.817319	59,890	99.863079	59,918	416
	BPAG91	160512	IQ	3.22		150,000	150,000	131,213,745	100.286264	15,043	100.424356	15,064	129
	BPAG91	170209	IQ	3.22		300,000	300,000	110,805,428	100.219609	30,066	100.289644	30,087	402
	BPAG91	170420	IQ	3.13		700,000	700,000	165,000,000	100.136485	70,096	100.415633	70,291	472
	BPAG91	170629	IQ	3.29		450,000	450,000	148,500,000	99.496227	44,773	99.783149	44,902	542
	BPAG91	170831	IQ	3.26		720,000	720,000	156,000,000	99.698483	71,783	99.968729	71,977	605
	BPAG91	171109	IQ	3.22		800,000	800,000	175,000,000	99.849266	79,879	100.096384	80,077	675
	BPAG91	180614	IQ	3.28		600,000	600,000	108,000,000	99.574891	59,745	99.643476	59,786	892
	BPA182	170629	IS	3.53		216,000	216,000	183,000,000	100.039035	21,608	100.140716	21,630	542
	BPA182	180104	IS	3.98		150,000	150,000	217,000,000	102.022406	15,303	102.040680	15,306	731
	BPA182	190103	IS	3.98		180,000	180,000	189,000,000	101.984454	18,357	101.982372	18,357	1,095
	BONDESD	160107	LD	3.26		450,000	450,000	375,820,654	100.09127	45,041	100.226389	45,102	3
	BONDESD	160630	LD	3.34		750,000	750,000	457,775,142	99.918117	74,939	100.110543	75,083	178
	BONDESD	160901	LD	3.33		300,000	300,000	419,286,543	99.947102	29,984	100.013613	30,004	241
	BONDESD	161229	LD	3.27		400,000	400,000	348,602,976	99.743456	39,897	99.883776	39,953	360
	BONDESD	170223	LD	3.27		600,000	600,000	325,026,138	99.792737	59,876	99.857678	59,915	416
	BONDESD	170427	LD	3.26		210,000	210,000	362,225,927	99.96652	20,993	100.024542	21,005	479
	BONOS	181213	M	8.50		860,000	860,000	2,639,986,272	111.524684	95,911	110.648917	95,158	1,074
	BONOS	191211	M	5.00		900,000	900,000	997,683,729	99.573698	89,616	99.428325	89,485	1,437
	BONOS	210610	M	6.50		150,000	150,000	1,874,748,489	105.085216	15,763	104.011027	15,602	1,984
	BONOS	260305	M	5.75		180,000	180,000	263,441,053	98.537054	17,737	97.971095	17,635	3,713
	UDIBONO	160616	S	5.00		71,332	71,332	304,705,937	551.287753	39,324	542.786220	38,718	164
	UDIBONO	190613	S	4.00		37,146	37,146	232,796,569	574.504529	21,341	560.867957	20,834	1,256
	UDIBONO	201210	S	2.50		164,180	164,180	171,687,261	539.630877	88,597	524.259924	86,073	1,802
	Total valores gubernamentales					<u>31,338,658</u>	<u>31,338,658</u>			<u>1,506,945</u>		<u>1,504,579</u>	


2015

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
	Títulos bancarios												
	FEFA	01015	92	3.31	F1+(mex)	63,916	63,916	6,300,000	\$ 100.224447	\$ 6,406	\$ 100.228215	\$ 6,406	17
	FEFA	13	95	3.69	AAA(mex)	150,000	150,000	60,000,000	100.259196	15,039	100.119255	15,018	46
	FEFA	14	95	3.62	AAA(mex)	139,500	139,500	30,000,000	100.063254	13,959	100.068374	13,960	528
	Total títulos bancarios					<u>353,416</u>	<u>353,416</u>			<u>35,404</u>		<u>35,384</u>	
	Papel privado												
	CFE	14	95	3.48	mxAAA	450,000	450,000	55,000,000	100.260815	45,118	100.260363	45,117	1,429
	CFE	15	95	3.67	AAA(mex)	77,391	77,391	15,000,000	100.132528	7,749	99.715213	7,717	1,611
	IFCOTCB	13	95	3.74	AAA(mex)	210,000	210,000	40,000,000	100.491175	21,103	100.315574	21,066	1,022
	PEMEX	12	95	3.71	AAA(mex)	270,000	270,000	165,000,000	100.528963	27,143	100.112067	27,031	689
	PEMEX	14	95	3.68	AAA(mex)	200,000	200,000	99,500,000	99.896742	19,979	99.615909	19,923	1,781
	Total papel privado					<u>1,207,391</u>	<u>1,207,391</u>			<u>121,092</u>		<u>120,854</u>	
	Total títulos para negociar					<u>32,899,465</u>	<u>32,899,465</u>			<u>\$ 1,663,441</u>		<u>\$ 1,660,817</u>	
	Reportos												
15%	Deudores por reporto												
	BONDESD	190808	LD	3.30		1,208,560	1,208,560	246,030,862	99.291642	\$ 120,000	99.328049	\$ 120,044	
	BONOS	231207	M	3.38		1,458,630	1,458,630	940,406,293	112.253494	163,736	112.295651	163,798	
	Total deudores por reporto					<u>2,667,190</u>	<u>2,667,190</u>			<u>\$ 283,736</u>		<u>\$ 283,842</u>	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para 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 todas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por el Fondo hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión serán aprobados por el Consejo de Administración de Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

  
Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)

  
Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

PRINCIPAL DEUDA 1, S.A. DE C.V.  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(PRINMAS)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Estados de resultados

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

(Cifras en miles de pesos)

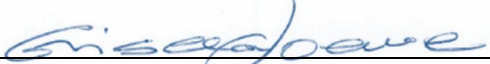
(Notas 1 y 2)

	2016	2015
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 5,060	\$ ( 2,624)
Resultado por compraventa (Nota 9)	5,055	( 3,078)
Ingresos por intereses (Nota 9)	83,444	60,532
Total de ingresos de la operación	<u>93,559</u>	<u>54,830</u>
Servicios administrativos y de distribución pagados a la sociedad operadora (Nota 5b)	11,176	11,453
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	567	613
Gastos de administración	3,202	3,929
Total de egresos de la operación	<u>14,945</u>	<u>15,995</u>
Resultado neto	<u>\$ 78,614</u>	<u>\$ 38,835</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por el Fondo durante los periodos 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 resultados serán aprobados por el Consejo de Administración de Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

  
Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo

  
Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

PRINCIPAL DEUDA 1, S.A. DE C.V.  
FONDO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA  
(PRINMAS)

Administrado por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V.,  
Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero  
Calzada del Valle No. 112 Ote Piso 2, Col. Del Valle  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66220

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en miles de pesos, excepto valores unitarios y precios por acción)

1. Marco de operaciones y aprobación de estados financieros

a) Marco de operaciones

Principal Deuda 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (el Fondo), fue constituido el 18 de marzo de 2005, inició operaciones con el público inversionista el 4 de julio de ese mismo año. Se clasifica como un Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano plazo, en el que cualquier persona física o moral, mexicana o extranjera, puede participar como inversionista, de acuerdo con su prospecto de inversión al público inversionista autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En dicho prospecto se divulgan las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, así como el régimen de inversión a que se encuentra sujeto el Fondo.

Su objeto social es realizar operaciones con activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de deuda a cargo de un tercero inscritos en la sección de valores del Registro Nacional de Valores o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones, con recursos provenientes de la colocación de las acciones con clave de emisión PRINMAS, representativas de su capital social. En el desarrollo de sus actividades, el Fondo se apega a las disposiciones establecidas por la Ley de Fondos de Inversión (LFI), la Ley del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones de carácter general dictadas por la CNBV y por el Banco de México (Banxico).

El objetivo principal del Fondo es invertir mayoritariamente en instrumentos de deuda gubernamentales, corporativos y/o bancarios nacionales y/o extranjeros, denominados en pesos mexicanos y/o UDIs, cuyo rendimiento estará asociado al nivel de tasas de interés de mediano plazo.

El Fondo no cuenta con personal propio, los servicios de proveeduría de precios durante el periodo del 1° de enero al 30 de Octubre de 2016 fueron proporcionados por Valuación Operativa y Referencias del Mercado, S.A. de C.V., (VALMER). Actualmente el servicio de proveeduría de precios es proporcionado por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. (PIP). Los servicios de valuación de acciones propias son proporcionados por Operadora COVAF, S.A. de C.V., (COVAF). Los servicios contables y de administración son proporcionados por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero (la Operadora), de acuerdo con lo descrito en la Nota 5.

2.

b) Aprobación de estados financieros

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por los directivos que los suscriben el 10 de marzo de 2017. Estos estados financieros fueron aprobados el 28 de febrero de 2017 por el Consejo de Administración de la Operadora, Principal Grupo Financiero, órgano que tiene la facultad de modificar los estados financieros adjuntos. En el proceso de elaboración de los estados financieros, se consideraron los eventos posteriores ocurridos hasta esa fecha.

La CNBV, dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, puede ordenar las modificaciones o correcciones a los estados financieros básicos objetos de difusión o publicación de los fondos de inversión, en el evento de que existan hechos que a su juicio considere relevantes.

c) Eventos relevantes

Ley de Fondos de Inversión

Circular Única de Fondos de Inversión

El 10 de enero de 2014, entró en vigor la Ley de Fondos de Inversión por medio de la cual se adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera de la anterior Ley de Sociedades de Inversión.

El fondo llevó a cabo la transformación y la reforma total a los estatutos sociales el 11 de febrero de 2016, ante Notario Público mediante la escritura 15,148. El 21 de octubre de 2015, la Comisión emitió opinión favorable a la transformación de Principal Deuda 1, S.A. de C.V., de sociedad de inversión a fondo de inversión y se aprobó la reforma integral de los estatutos sociales. A partir de la fecha de autorización, el Fondo se encuentra operando con base en los siguientes criterios:

- Cambió de nombre de sociedad de inversión por fondo de inversión y la Ley de Sociedades de Inversión (LSI) por Ley de Fondos de Inversión (LFI).
- Las acciones representativas del capital social del Fondo no requieren estar depositadas en una institución para el depósito de valores en atención a las reformas publicadas en la LFI.
- Los fondos de inversión no contarán con asamblea de accionistas, consejo de administración ni comisario; las funciones de la asamblea de accionistas serán ejercidas por el socio fundador; las actividades del consejo de administración serán realizadas por la sociedad operadora y la vigilancia de los fondos de inversión será ejercida por un contralor normativo.
- El capital social estará integrado por una parte fija y una variable, siendo el socio fundador la única persona capaz de adquirir la parte fija. La parte variable será de libre suscripción conforme a lo que se manifieste en el prospecto del fondo de inversión de que se trate.

- En cuanto a las entidades que presten servicios de administración, distribución y valuación de acciones a los fondos de inversión deberán obtener autorización de la CNBV.
- La administración de activos de los fondos de inversión será prestada por las propias sociedades operadoras. Los servicios que las sociedades operadoras prestarán a los fondos de inversión son: distribución de acciones, contabilidad, custodia de activos, valuación de acciones, manejo de carteras de valores, y las análogas y conexas. Asimismo, las sociedades operadoras, distribuidoras y valuadoras responderán por los daños y perjuicios que ocasionen al fondo de inversión que los contrate, cuando dichos daños sean producto de una actuación dolosa o intencional o por una negligencia.
- La LFI señala las facultades de la CNBV dentro de las cuales destacan las de: supervisión, dictar normas aplicables a los fondos de inversión, remoción de miembros del consejo, entre otras.

#### Disposiciones de la CNBV

El 24 de noviembre de 2014, la CNBV emitió los nuevos criterios contables a los que habrán de sujetarse los fondos de inversión, entre los cambios significativos se encuentra la eliminación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo como estados financieros básicos.

#### 2. Políticas y prácticas contables

##### - Preparación de estados financieros

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a fondos de inversión, los estados financieros del Fondo son preparados conforme al marco normativo contable aplicable a los fondos de inversión emitido por la CNBV. Dicho marco normativo establece que los fondos de inversión deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, excepto cuando el juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que los fondos de inversión realizan operaciones especializadas.

La normativa de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior, es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos de los estados financieros de los fondos de inversión, así como de las aplicables a su elaboración.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración del Fondo en la preparación de sus estados financieros.

4.

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico. Las cifras son presentadas en pesos mexicanos, siendo esta la moneda funcional, excepto cuando se indique lo contrario. Aun cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables del Fondo muestran partidas con saldos menores a la unidad (mil pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

b) Estimaciones y supuestos en las cuentas significativas

La preparación de los estados financieros requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. El Fondo basó sus estimaciones en la información disponible cuando se formularon los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden modificarse debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera del control del Fondo. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen. Aun cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Los supuestos clave utilizados a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos, se describen a continuación.

- Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de las inversiones en valores reconocido en los estados financieros, fue determinado utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV, quien incorpora el uso de modelos matemáticos, en el caso de precios que no provienen directamente de valores de mercado. La información empleada en esos modelos proviene de datos observables del mercado, cuando es posible, en caso de no existir información disponible, el juicio es requerido para determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de liquidez y los datos del modelo, como la volatilidad de las inversiones de más largo plazo y tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y supuestos de incumplimiento de pago de los valores.

c) Registro de las operaciones

Las operaciones realizadas por el Fondo se registran en la fecha de su concertación, independientemente de su fecha de liquidación.

d) Inversiones en valores

Son aquellos valores que el Fondo tiene en posición propia, con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios como participante del mercado.

En cumplimiento de su objeto principal, el Fondo realiza operaciones de adquisición y venta de valores y documentos conforme al régimen de inversión que se describe en su prospecto de información al público inversionista autorizado por la CNBV. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en la categoría Títulos para negociar.

Los títulos para negociar se registran inicialmente a su costo de adquisición y se actualizan diariamente conforme a lo siguiente:

- En el caso de títulos de deuda que otorgan un interés adicional (cupón), los intereses devengados se adicionan al costo y se determinan conforme al método de interés efectivo, registrándose en el resultado del ejercicio, en el rubro Ingresos por intereses, conforme se devengan. El costo promedio unitario de adquisición que se muestra en el estado de valuación de cartera de inversión, incluye los intereses devengados antes mencionados.
- Los cobros parciales de intereses y principal de los títulos se disminuyen del valor en libros de las inversiones en valores cuando se reciben, afectando el rubro Disponibilidades.
- El efecto de la valuación de los valores a su valor razonable, se determina utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV. Dicho efecto de valuación se reconoce en el resultado del ejercicio, en el rubro Resultado por valuación a valor razonable.
- En la fecha de enajenación de las inversiones se reconoce el Resultado por compraventa, por el diferencial entre el valor de venta y el último valor en libros, previa cancelación del resultado por valuación reconocido.

Las características de los instrumentos que integran los títulos para negociar de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan en los estados de valuación de cartera de inversión.

#### e) Operaciones de reporto

En las operaciones de reporto, actuando el Fondo como reportadora, se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado, al valor concertado. Valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el reconocimiento del interés por reporto de acuerdo al método de interés efectivo y se presenta en los resultados del ejercicio, en el rubro Ingresos por intereses, conforme se devenga, afectando la cuenta por cobrar.

Los colaterales recibidos por el Fondo, son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.



6.

Cuando el Fondo vende los colaterales que recibió, se reconoce una cuenta por pagar, la cual se valúa a su valor razonable. En este caso, el diferencial entre el valor de la cuenta por pagar y el monto del efectivo recibido por la venta, se reconoce en resultados, en el rubro Resultado por compraventa. Adicionalmente, los títulos vendidos se reconocen en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

- Compensación de activos y pasivos financieros

En caso de que el Fondo venda los colaterales que recibió, la cuenta por pagar reconocida por este concepto se compensa con la cuenta por cobrar registrada inicialmente, el saldo neto deudor o acreedor se presenta en los rubros Deudores por reporto o Colaterales vendidos, según corresponda.

f) Operaciones pendientes de liquidar

Las operaciones de compraventa de inversiones en valores y acciones propias en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, se registran en cuentas liquidadoras el monto por cobrar o por pagar concertado a la fecha de operación. Las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras se presentan dentro de los rubros Deudores por liquidación de operaciones y Acreedores por liquidación de operaciones, según corresponda.

g) Acciones propias

El precio de valuación de las acciones del Fondo es determinado en forma diaria por COVAF. Dicho precio es el resultado de dividir la suma de los activos disminuidos de los pasivos (activos netos), entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado del Fondo. El precio de valuación de las acciones se da a conocer al público inversionista a través de su registro en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

La determinación del precio de cada una de las series y clases de acciones, considera los distintos derechos y obligaciones de carácter económico otorgados a los titulares de las mismas y la participación alícuota de cada clase, así como los costos, gastos y beneficios que directamente se hayan asignado a cada una, por lo que el precio de valuación de la acción de cada serie y clases de acciones podría ser distinto del que corresponda al valor contable de la totalidad de las acciones. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las acciones del Fondo otorgan derechos y obligaciones especiales para las diferentes clases accionarias (Nota 6b).

Las acciones propias recompradas a los inversionistas son reducidas del capital social pagado y de su correspondiente prima (descuento) en venta de acciones en la misma fecha de su adquisición y son traspasadas a acciones en tesorería.

h) Prima en venta de acciones

La diferencia entre el valor teórico de las acciones y el valor de mercado al momento de su colocación entre el gran público inversionista, se reconoce como una Prima en venta de acciones. En caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de recompra y el valor teórico, se registra como un cargo a la Prima en venta de acciones.

i) Resultado por acción

El resultado por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (Nota 8).

j) Utilidad integral

El resultado integral es la suma de la utilidad o pérdida neta, los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades. Los otros resultados integrales representan ingresos, costos y gastos devengados, y que están pendientes de realización.

La utilidad integral del Fondo está representada por el resultado neto del ejercicio, en virtud de no haberse registrado partidas en el capital contable diferentes a la suscripción y reducción de acciones.

k) Impuesto sobre la renta retenido

El impuesto sobre la renta retenido por los rendimientos de la cartera de inversión en tenencia del Fondo, se reconoce diariamente en el rubro Gastos de administración del estado de resultados y el pasivo en el rubro Impuesto a la utilidad por pagar.

### 3. Inversiones en valores

a) Integración de la cartera

Las características de los instrumentos que integran los títulos para negociar de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan en los estados de valuación de cartera de inversión. Los intereses devengados por las operaciones vigentes a las fechas antes mencionadas, registrados en la cuenta de Ingresos por intereses ascienden a \$ 71,341 y \$ 52,258, respectivamente (Nota 9).

b) Calificación de la cartera de valores

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la calificación de la cartera de valores del Fondo es AAA/4(mex) F, que representa, en cuanto al riesgo de mercado, sensibilidad moderada a las condiciones cambiantes de mercado y una sobresaliente calidad crediticia en relación a su calidad de activos del portafolio, fuerzas y debilidades de las administración y capacidad operativa, otorgada por la institución calificadoradora de valores Fitch Ratings México , S.A. de C.V.

### 4. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo celebró operaciones de reporto, a plazos promedio de tres días con valores gubernamentales, cuyas características se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión.

8.

El monto de los intereses por reporte reconocido en los resultados del ejercicio de 2016 y 2015, asciende a \$ 12,103 y \$ 8,242, respectivamente (Nota 9).

- Colaterales recibidos por la entidad

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los colaterales recibidos por la entidad se integran como sigue:

	2016	2015
UDIBONO	280,015	-
BONDESD	\$ 270,150	\$ 120,071
BONOS	-	164,334
	<u>\$ 550,165</u>	<u>\$ 284,405</u>

## 5. Partes relacionadas

### a) Contratos celebrados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo tiene celebrados los siguientes contratos:

- Prestación de servicios administrativos

El Fondo tiene celebrado un contrato por tiempo indefinido con la Operadora (socio fundador) que le proporciona los servicios de administración.

Las principales cláusulas de este contrato son las siguientes:

- La Operadora se compromete a prestar servicios de administración de activos objeto de inversión, contabilidad, administrativos y demás servicios conexos.
- La Operadora queda autorizada por el Fondo para celebrar contratos con proveedores de servicios autorizados por la CNBV.
- Los servicios serán proporcionados con personal de la Operadora, el cual no tendrá ninguna relación laboral con el Fondo.
- Los gastos normales de administración, serán cubiertos por la Operadora, excepto los impuestos a cargo del Fondo o de los inversionistas.

La contraprestación pagada a la Operadora se determina mediante un porcentaje de comisión que se aplica al valor diario de los activos netos del Fondo.

De conformidad con la LFI, las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la CNBV o en el prospecto de información, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas del Fondo.

- Distribución de acciones

El Fondo tiene celebrados contratos de prestación de servicios de distribución de acciones por tiempo indefinido con Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero.

Adicionalmente, se tiene celebrado un contrato de distribución de las acciones del Fondo con:

- |  |   |
|--|---|
| - Fónдика, S.A. de C.V.                                | - J.P. Morgan, S.A. de C.V.                                     |
| - Banca Mifel, S.A.                                    | - Más Fondos, S.A. de C.V.                                      |
| - Banco Credit Suisse México, S.A.                     | - Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,<br>Monex Grupo Financiero. |
| - Banco del Bajío, S.A.                                | - O'Rourke & Asociados, S.A. de C.V.                            |
| - Banco Regional de Monterrey, S.A.                    | - Old Mutual Operadora de Fondos, S.A.<br>de C.V.               |
| - CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.                       | - Operadora Mifel, S.A. de C.V.                                 |
| - Compass Investments de México, S.A.<br>de C.V.       | - UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.                               |
| - Intercam Fondos, S.A. de C.V.                        | - Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.                            |
| - Invermerica Distribuidora de Fondos,<br>S.A. de C.V. | - Fónдика - Zur, S.A de C.V.                                    |

La comisión pagada a los distribuidores antes mencionados es por cuenta de la Operadora.

- Servicios de contabilidad y valuación de acciones

El Fondo a través de su Operadora contrata los servicios de valuación de acciones con COVAF, conforme a las disposiciones previstas por la CNBV, estableciéndose que las contraprestaciones sean cubiertas por el Fondo.

b) Saldos y operaciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas correspondientes principalmente a servicios administrativos y de distribución son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar:		
Socio Fundador		
Principal Fondos de		
Inversión, S.A. de C.V.	\$ 1,123	\$ 1,229
Egresos:		
Socio Fundador		
Principal Fondos de		
Inversión, S.A. de C.V.	\$ 11,176	\$ 11,453

10.

## 6. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo cuenta con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de \$1,000 en ambos años, representado por 100,000 acciones de la serie "A", y un capital variable de \$ 1,293,480 y \$ 1,186,086, respectivamente, representado por 129,347,964 y 118,608,641 acciones ordinarias de las series "FO", "F1", "F2", "F3", "F4", "FA", "FD", "FFA", "FFA2", "FFX", "M1", "M2", "MA", "MD", "X1", "X2", "X3", "X4", "X5", "X6", "X7", "XA" y "XD", respectivamente; las cuales se encuentran suscritas y pagadas a esas fechas.

Los aumentos de capital social del Fondo, no están sujetos al derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM).

### b) Clases de acciones

De conformidad con la LFI, el capital fijo deberá estar representado por una sola clase de acciones sin derecho a retiro, mientras que el capital variable podrá dividirse en varias clases de acciones con derechos y obligaciones especiales para cada una, las cuales, serán determinadas por el Consejo de Administración de la Operadora. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social se encuentra segregado por tipo de acciones con los siguientes precios de mercado:

2016									
Serie	Capital autorizado	Pendiente de exhibir	Capital social pagado	Acciones Emitidas	Acciones en Tesorería	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	Comisión por administración
A	\$ 1,000	\$ -	\$ 1,000	100,000	-	100,000	\$ 17.533688	\$ 1,753	-
FO	1,299,000	( 1,297,742)	1,258	129,900,000	( 129,774,206)	125,794	14.399044	1,811	2.00%
F1	1,250,000	( 1,245,456)	4,544	125,000,000	( 124,545,564)	454,436	14.796596	6,724	1.80%
F2	1,250,000	( 1,240,834)	9,166	125,000,000	( 124,083,431)	916,569	15.199516	13,931	1.60%
F3	1,250,000	( 1,241,359)	8,641	125,000,000	( 124,135,894)	864,106	15.606475	13,486	1.30%
F4	1,250,000	( 1,216,927)	33,073	125,000,000	( 121,692,663)	3,307,337	16.191159	53,550	0.80%
FA	1,250,000	( 1,205,757)	44,243	125,000,000	( 120,575,711)	4,424,289	15.639034	69,192	1.30%
FD	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.30%
FFA	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.30%
FFA2	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.30%
FFX	750,000	( 107,586)	642,414	75,000,000	( 10,758,576)	64,241,424	17.565871	1,128,457	n.d
M1	650,000	( 649,984)	16	65,000,000	( 64,998,427)	1,573	15.711392	25	1.25%
M2	650,000	( 650,000)	-	65,000,000	( 65,000,000)	-	-	-	1.00%
MA	650,000	( 646,937)	3,063	65,000,000	( 64,693,747)	306,253	15.893476	4,867	1.10%
MD	700,000	( 700,000)	-	70,000,000	( 70,000,000)	-	-	-	0.30%
X1	1,000,000	( 997,197)	2,803	100,000,000	( 99,719,680)	280,320	17.292224	4,847	0.50%
X2	1,500,000	( 989,171)	510,829	150,000,000	( 98,917,093)	51,082,907	16.788490	857,605	1.00%
X3	250,000	( 249,994)	6	25,000,000	( 24,999,400)	600	16.577017	10	1.70%
X4	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	1.50%
X5	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	1.25%
X6	500,000	( 500,000)	-	50,000,000	( 50,000,000)	-	-	-	0.75%
X7	500,000	( 500,000)	-	50,000,000	( 50,000,000)	-	-	-	0.25%
XA	1,000,000	( 966,576)	33,424	100,000,000	( 96,657,644)	3,342,356	16.546902	55,306	1.10%
XD	800,000	( 800,000)	-	80,000,000	( 80,000,000)	-	-	-	0.30%
<b>Total</b>	<b>\$ 20,000,000</b>	<b>( 18,705,520)</b>	<b>\$ 1,294,480</b>	<b>2,000,000,000</b>	<b>( 1,870,552,036)</b>	<b>129,447,964</b>		<b>\$ 2,211,564</b>	

2015

Serie	Capital autorizado	Pendiente de exhibir	Capital social pagado	Acciones Emitidas	Acciones en tesorería	Acciones en circulación	Precio de valuación (pesos)	Capital contable	Comisión por administración
A	\$ 1,000	\$ -	\$ 1,000	100,000	-	100,000	\$ 16.846530	\$ 1,685	-
FO	1,299,000	( 1,297,478)	1,522	129,900,000	( 129,747,771)	152,229	14.171498	2,157	2.00%
F1	1,250,000	( 1,244,219)	5,781	125,000,000	( 124,421,871)	578,129	14.527045	8,398	1.80%
F2	1,250,000	( 1,238,341)	11,659	125,000,000	( 123,834,090)	1,165,910	14.886110	17,356	1.60%
F3	1,250,000	( 1,237,402)	12,598	125,000,000	( 123,740,253)	1,259,747	15.229830	19,186	1.30%
F4	1,250,000	( 1,205,904)	44,096	125,000,000	( 120,590,377)	4,409,623	15.706721	69,261	0.80%
FA	1,250,000	( 1,191,931)	58,069	125,000,000	( 119,193,103)	5,806,897	15.261434	88,622	1.30%
FD	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.30%
FFA	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.30%
FFA2	1,000,000	( 1,000,000)	-	100,000,000	( 100,000,000)	-	-	-	0.30%
FFX	750,000	( 245,530)	504,470	75,000,000	( 24,553,044)	50,446,956	16.796621	847,338	n.d
M1	650,000	( 649,984)	16	65,000,000	( 64,998,427)	1,573	15.319962	24	1.25%
M2	650,000	( 650,000)	-	65,000,000	( 65,000,000)	-	-	-	1.00%
MA	650,000	( 646,540)	3,460	65,000,000	( 64,653,973)	346,027	15.472760	5,354	1.10%
MD	700,000	( 700,000)	-	70,000,000	( 70,000,000)	-	-	-	0.30%
X1	1,000,000	( 997,567)	2,433	100,000,000	( 99,756,694)	243,306	16.630615	4,046	0.50%
X2	1,500,000	( 988,754)	511,246	150,000,000	( 98,875,381)	51,124,619	16.239564	830,242	1.00%
X3	250,000	( 249,994)	6	25,000,000	( 24,999,400)	600	16.163583	10	1.70%
X4	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	1.50%
X5	250,000	( 250,000)	-	25,000,000	( 25,000,000)	-	-	-	1.25%
X6	500,000	( 500,000)	-	50,000,000	( 50,000,000)	-	-	-	0.75%
X7	500,000	( 500,000)	-	50,000,000	( 50,000,000)	-	-	-	0.25%
XA	1,000,000	( 969,270)	30,730	100,000,000	( 96,926,975)	3,073,025	16.024352	49,243	1.10%
XD	800,000	( 800,000)	-	80,000,000	( 80,000,000)	-	-	-	0.30%
Total	\$ 20,000,000	( 18,812,914)	\$ 1,187,086	2,000,000,000	( 1,881,291,359)	118,708,641		\$ 1,942,922	(*)

(\*) El valor de mercado total de las acciones en circulación del Fondo es equivalente al monto del capital contable.

#### c) Reserva legal

De acuerdo con la LFI, el Fondo no está obligado a constituir la reserva legal establecida por la LGSM.

#### d) Restricciones al capital

Los fondos de inversión deben mantener un capital social fijo que no podrá ser inferior al mínimo pagado que establezca la CNBV. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital mínimo pagado requerido es de \$ 1,000.

Las acciones de la serie "A" integrantes del capital fijo sólo podrán transmitirse con previa autorización de la CNBV y serán suscritas únicamente por el Socio Fundador (la Operadora).

Las acciones serie "F", "M", "X" y "FF", representativas del capital variable, podrán ser suscritas por personas físicas, personas morales contribuyentes, personas morales no contribuyentes y fondos de fondos, respectivamente.

#### e) Tenencia accionaria

El Consejo de Administración de la Operadora, establecerá los límites máximos de tenencia accionaria para inversionistas y las políticas para que adquieran temporalmente porcentajes superiores. Para los años 2016 y 2015, no se han establecido porcentajes máximos por accionista.

12.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital social del Fondo, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona, gobiernos o dependencias oficiales.

## 7. Régimen fiscal

### Impuesto sobre la renta (ISR)

De conformidad con lo establecido en la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR), el Fondo no es contribuyente de este impuesto. Sus integrantes o accionistas deberán aplicar el régimen fiscal que les corresponda conforme a las disposiciones de la LISR.

El Fondo retiene y entera mensualmente el ISR, aplicando la tasa de retención del 0.60%, sobre el monto del capital que dio lugar al pago de intereses de acuerdo con la LISR, como pago provisional. Esta retención por pagar se muestra en el rubro Impuesto a la utilidad por pagar.

El importe base de retención diaria de impuesto se divide entre el total de acciones en circulación del Fondo de inversión. El resultado será el factor proporcional de retención diario de ISR que le corresponde a cada acción en circulación. Para cada serie de acción del Fondo, considerando si le aplica retención de impuesto o no, se multiplica el factor proporcional de retención diario de ISR por el total de acciones en circulación de la serie que corresponda. Este impuesto se reconoce en el rubro Gastos de administración del estado de resultados.

El Fondo está obligado a proporcionar a sus inversionistas a más tardar el 15 de febrero de cada año, constancia en la que se señale el monto nominal y real de los intereses pagados. Esta obligación se realiza a través de la Operadora.

## 8. Resultado por acción

El resultado por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se determinó como sigue:

	2016	2015
Resultado neto según estado de resultados	\$ 78,614	\$ 38,835
Promedio ponderado de las acciones en circulación	123,366,288	115,952,188
Resultado por acción (pesos)	<u>\$ 0.637241</u>	<u>\$ 0.334922</u>

## 9. Ingresos de la operación

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el resultado por compraventa asciende a \$ 5,055 y \$ (3,078), respectivamente, y corresponde a operaciones de compraventa de títulos para negociar.

Los ingresos por intereses, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, por tipo de operación que le dio origen, se integran como sigue:

	2016	2015
Inversiones en valores (Nota 3a)	\$ 71,341	\$ 52,258
Operaciones de reporto (Nota 4)	12,103	8,242
Otros	-	32
	<u>\$ 83,444</u>	<u>\$ 60,532</u>

## 10. Administración integral de riesgos

Las políticas de administración de riesgos del Fondo son supervisadas por el Comité de Riesgos (el Comité).

La Operadora ha adoptado los planes corporativos sobre riesgos emitidos por el Comité, en los cuales se establece, de acuerdo con las prácticas de administración de riesgos, que se realicen un conjunto de actividades secuenciales que permitan lograr un adecuado manejo de riesgos, incluyendo aquellas de identificación, medición, monitoreo, implementación de límites de exposición y de utilidades/pérdidas, control de exposición e información y revelación de exposición, etc.

Adicionalmente, los riesgos a los que está expuesto el Fondo y aquellos asociados a todos los diferentes tipos de instrumentos que integran su cartera de inversión, son evaluados y considerados en la calificación que obtiene el Fondo por una agencia calificadoras de valores, como se menciona en la nota 3.

- Riesgos a que está expuesta el Fondo

En el curso normal de sus operaciones, el Fondo está expuesto a eventos que pueden originar los siguientes tipos de riesgos:

Riesgos discretos: son los resultantes de la toma de una posición de riesgo, tales como:

- Riesgo de crédito. Es la pérdida potencial por la falta de pago de una contraparte en las operaciones que efectúa el Fondo, incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por dichas entidades.
- Riesgo de liquidez. Es 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.
- Riesgo de mercado. Es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones o pasivos a cargo del Fondo, tales como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.



14.

Riesgos no discrecionales: Son aquellos resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo, tales como los siguientes:

- Riesgo operativo. Es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos. Comprende entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.
- Riesgo tecnológico. Es 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.
- Riesgo legal. Es 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.
- Metodologías de medición

El Fondo cuenta con metodologías y modelos de medición de riesgos que le permiten dar un seguimiento continuo a los diferentes tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta.

El Valor en riesgo (VaR) es un dato de pérdidas potenciales en circunstancias normales. Es el límite de pérdidas potenciales de un período temporal determinado (un día para los fondos de inversión) que está incluido en un porcentaje determinado de las ocasiones (habitualmente el 95%). Este porcentaje se corresponde estadísticamente con el intervalo de confianza.

El cálculo de VaR se realiza bajo la metodología de Simulación Montecarlo, considerando un nivel de confianza del 95%, 1,000 escenarios, 250 días de historia y un horizonte temporal de 1 día.

El valor del VaR al 30 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, fue de 0.119% y 0.061%, respectivamente, cumpliendo con los límites establecidos para el Fondo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el límite máximo del VaR aprobado por el Fondo fue del 0.38%.



Lic. Gisela Laura Loewe Krieger  
Contralor Normativo



Humberto Ramón Romero Lois  
Director del Fondo de Inversión y por la  
Operadora Administradora

[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)

[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)