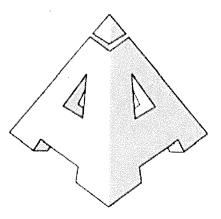


Attin Der Ejemplar Ljemplar definitives

Estados financieros y Opinión del auditor independiente

Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver

(Antes Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver)



31 de diciembre del 2011 y 2010

Contenido

	Página
Opinión del auditor independiente	1
Balances generales	3
Estados de valuación de cartera de inversión	4
Estados de resultados	8
Estados de variaciones en el capital contable	9
Estados de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros	11 a 37



Opinión del auditor independiente

A la Asamblea de Accionistas de:

Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver

Hemos examinado el balance general y el estado de valuación de cartera de inversión de Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver, al 31 de diciembre de 2011, y sus relativas cuentas de orden, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, que se presentan únicamente para fines comparativos fueron dictaminados por otro Contador Público, quien expresó una opinión sin salvedades, con fecha 23 de febrero de 2011.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables que se mencionan en el párrafo siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

- a) Como se explica en la Nota 3a), los estados financieros fueron preparados con base en los criterios de contabilidad para las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Dichos criterios contables establecen reglas de valuación, registro y presentación para rubros específicos de los estados financieros, con el propósito de homologar las prácticas de las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF); asimismo, en la Nota 3b) de los estados financieros que se acompañan, se señalan las principales diferencias entre los criterios contables antes mencionados y las citadas normas.
- b) Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2011, se aprobó la fusión de Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (antes denominada Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver), como sociedad fusionante con Actinver Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver como sociedad fusionada.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y la valuación de la cartera de inversión de Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver, al 31 de diciembre de 2011, y sus relativas cuentas de orden, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha de conformidad con los criterios de contabilidad para las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión establecidas por la CNBV.

SALLES, SAINZ - GRANT THORNTON, S.C.

C.P.C. Verónica Galindo López

México, D.F. 30 de enero de 2012 Operadora Actinver, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión Grupo Financiero Actinver Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10,

Alvaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresados en miles de pesos)

ACTIVOS		2011		2010
Disponibilidades (Nota 4)			_	
Inversiones en valores (Nota 5)	\$	9,738	\$	713
Cuentas por cobrar (Nota 6)		199		62,312
		106,312		20,154
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo (Nota 7)		45,541		6,485
Inversiones permanentes en acciones (Nota 8)		51,120		21,200
Impuestos diferidos (Nota 15)		6,665		55
Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Nota 9)		17,718		1,757
Total activo	\$	237,293	\$	112,676
PASIVOS				
Otras cuentas por pagar:				
impuesto sobre la renta por pagar	s	_	\$	179
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 10)	•	134,087	Ψ	17,498
Créditos diferidos y cobros anticipados		4.323		17,490
		138,410		17,677
CAPITAL CONTABLE (Nota 12)		, , , , ,		,=
Capital contribuido:				
Capital social		164,405		148,405
Capital ganado:		164,405		148,405
Resultados de ejercicios anteriores		(54,246)		(70.040)
Reserva legal		(54,246) 840		(70,212)
Resultado neto		(12,116)		40.000
		(65,522)		16,806
Total capital contable		98,883		(53,406)
Total pasivo y capital contable	\$	237,293	\$	94,999
	4	237,293	φ	112,676
		CUENTAS	DE OR	DEN

	COLITICAL	<u>ur u</u>	INDER
	2011		2010
Capital social autorizado	\$ 150,366	\$	134,366
Acciones emitidas	150,366,252		134,366,252
Bienes en custodia o en administración	\$ 67,187,865	\$	3,897,706
Operaciones por cuentas de terceros	\$ 68	\$	68

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$150,366 y \$134,366 miles de pesos, respectivamente.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron 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 funcionarios que los suscriben.

Lic. Alonso Madero Rivero

C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita

Director General

Director Ejecutivo de Administración

L.C. Armando Robles Garrido Director de Auditoría Interna

Operadora Actinver, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Actinver
Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10,
Alvaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México

Estados de valuación de cartera de inversión Al 31 de diciembre de 2011 (Expresados en miles de pesos)

		Tipo	Tasa	Calificación	Número	Total	Costo promedio	Costo	Valor razonable	Valor razonable	Días
		qe	ᡖ	0	ģ	de títulos	unitario	total de	0	•	por
Emisora	Serie	valor	valuar	bursatilidad	títulos	de la emisión	de adquisición	adquisición	contable unitario	contable total	vencer
Título para negociar:											
Sociedad de inversión en instrumentos de deuda:											
ACTIVAR	ш				521	35,960,006	70.126742		\$ 70.126742	\$ 37	
ACTI500	B1				13,185	37,770,297	1.428009				
ACTICOB	B-1			AAA/2HR	1,362	25,119,468	17.510262		17.510262	24	
ACTIMED	7			AA/3HR	13,390	285,877,627	3.699654		3.699654	20	
APOLO12	B-1			AA/4HR	22,988	1,627,202,227	0.624632		0.624632	41	
TOYPLUS	B-1			AA/4HR	701	36,479,717	11.544979		11.544979	ω	
ACTI500	83				93	166,858,766	1.512697		1.512697	,	
ACTIREN	M-1			AAA/3HR	200	24,360,468	7.554798		7.555294	-	
ACTIGOB	ш			AAA/2HR	11,597	450,078,537	3.892906		3.958953	46	
Total de inversiones en valores				•	64,037				' '	199	
inversiones permanentes en acciones:											
Sociedad de inversión en instrumentos de deuda:											
ACTICOB	∢			AAA/2HR	76,337	76,337	12.756785		17.930795	1,369	
ACTIDOL	∢			AAA/5HR	26,316	26,316	47.564629		51.373535	1,352	
ACTIEUR	∢			AAA/5HR	10,870	10,870	145.958335		138.521902	1,506	
ACTIG+	∢			AA/3HR	1,020,127	1,020,127	26.253065		0.708801	723	
ACTIGOB	٧			AAA/2HR	377,359	377,359	2.642978		3.863095	1,458	
ACTIMED	¥			AA/3HR	384,620	384,620	2.59324		3.937650	1,514	
ACTINEM	∢				6,757	6,757	131.231797		127.421825	861	
ACTIPLA	٧			AA/5HR	408,164	408, 164	2.449994		3.612246	1,474	
ACTIPLU	∢			AA/4HR	1,000,000	1,000,000	0.999999		1.115056	1,115	
ACTIREN	∢			AAA/3HR	181,819	181,819	5.46975		7.598576	1,382	
ALTERNA	∢			AA/5HR	476,191	476,191	2.09559		3.243408	1,544	
APOLO10	∢			AAA/4HR	909,091	909,091	1.100000		1.645466	1,496	
APOLO12	4			AA/4HR	1,000,000	1,000,000	1.000000		0.645154	645	
APOLO90	∢			AAA/4HR	662,252	662,252	1.510000		2.016375	1,335	
APOLOD	∢			AAA/3HR	490,197	490,197	2.040000		1.617427	793	
APOLOM	∢			AAA/3HR	4,444,445	4,444,445	0.225000		0.128931	573	
AWLASA	∢			AAA/2HR	28,986	28,986	28.687456		37.075634	1,075	
F-GUBER	∢			AAA/3HR	877,193	877,193	1.140000		1.796984	1,576	
F-PATRI	∢			AAA/2HR	833,334	833,334	1.200000		1.924295	1,604	
LOYDMAX	Ą			AAA/4HR	71,634	71,634	14.38305		20.684659	1,482	
LOYD-US	∢				28,580	28,580	11.146928		10.812201	309	

Operadora Actinver, S.A. de C.V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Actinver
Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10,
Alvaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México

Estados de valuación de cartera de inversión Al 31 de diciembre de 2011 (Expresados en miles de pesos)

		Tipo	Tasa	Calificación	Número	Total	Costo promedio	Costo	Valor razonable	Valor razonable
		de	ल	0	de	de títulos	unitario	total de	0	•
Emisora	Serie	valor	valuar	bursatilidad	títulos	de la emisión	de adquisición	adquisición	contable unitario	contable total
LOYPLUS	4			AA/4HR	102,670	102,670	8.276355		12.043816	1.237
PRUCOD	¥			AA/4HR	1,000,000	1,000,000	1.000000		1.273528	1,274
PRUDLS	∢			AAA/5HR	1,000,000	1,000,000	1.000000		1.535605	1,536
PRUEM	4			A/6HR	1,000,000	1,000,000	1.000000		1.193480	1,192
					16,416,942					30,425
Sociedades de inversión de renta variable:										
ACTEMER	∢				11,112	11,112	71.327043		61.614090	685
ACTI500	∢				1,000,000	1,000,000	1.000000		1.630546	1,631
ACTICRE	∢				61,163	61,163	7.44375		21.097054	1,290
ACTIDOW	∢				666,667	666,667	1.499998		2.349458	1,566
ACTINBR	∢				189,754	189,754	3.886258		6.187216	1,174
ACTIPAT	∢				125,629	125,629	2.899992		8.554809	1,075
ACTIUS	∢				1,000,000	1,000,000	0.999999		1.246322	1,246
ACTIVAR	∢				18,560	18,560	21.516005		72.789343	1,351
ACTIVCO	∢				50,000	50,000	26.427905		32.440496	1,622
ACTIVCR	∢				526,316	526,316	1.899996		0.584806	308
ACTIVPA	∢				69,931	69,931	14.095513		0.972661	89
ACTOTAL	∢				6,470	6,470	164.670883		163.735063	1,059
APOLOIP	∢				2,000,000	2,000,000	0.50000		1.443795	2,888
AWLLOYD	∢				77,340	77,340	5.900864		11.725380	206
GARANT1	∢				169,492	169,492	5.86519		3.808577	646
MAYA	∢				40,000	40,000	18.884921		25.918518	1,036
PRUREF	∢			•	632,912	632,912	1.580000		3.375582	2,136
				•	6,645,346				•	20,688
				•	23,062,288				ı	51,113
Empresas de servicios				'					í	
Servicios Actinver, S. A. de C. V.	4			•	1	900			7.000000	7
Total de inversiones permanentes					23,062,289				1	51.120
				•	23,126,326				6	
				•					'	

Operadora Actinver, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión Grupo Financiero Actinver Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10, Aivaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México

Estados de valuación de cartera de inversión Al 31 de diciembre de 2010 (Expresados en miles de pesos)

	-	Tipo	Tasa	Calificación	Número	Total	Costo promedio	Costo	Vafor razonable	Valor razonah
		. e	re re	c	ē	de fífulos	unitario	total de		
Emisors	Corio	a of ch	i	be believed	25.454	Solution of the	Olleann	ומושות הב	· •	•
Titulo para negociar:	3	5		Don Sacillado	coming	de la elilision	ne audnisicion	addnisicion	contable unitario	contable total
Sociedad de inversión en instrumentos de deuda:										
ACTIVAR	B				515	1 400 053 410			72 689060	37
ACTINVR	ш				240 733	3.500,000			100 070319	24 090
ACTINVR	œ				36 776	1.500,000			100 070321	3 680
ACTI500	B				13.185	47 313 922			1.293515	17
ACTICOB	B-1			AAA/4HR	1,359	250,002,365			16.026432	22
ACTIMED	B-1			AA/3HR	13,390	971.361.893			3,610530	48
APOLO12	B-1			AA/4HR	22,988	1,000,000,000			0.602097	4
LOYPLUS	B-1			AA/4HR	701	629,982,000			11.225392	80
ACTI500	83				66	124,096,995			1.354839	0
F-GUBER	5			AAA/3HR	1,690,135	79,316,577			1.616753	2,733
PRUCOD	5			AAA/3HR						
ACTIREN	M-1			AAA/3HR	200	400,000,000			7.480000	
ACTICOB	M-2			AAA/4HR	110,549	225,002,130			16.383631	1,811
ACTIREN	ဗ <u>ှ</u> ⊠			AAA/3HR	55,907	400,000,000			7.488400	419
ALTERNA	M-3			AA/5HR	9,721,029	1,650,015,520			3.027587	29,431
Total de inversiones en valores					11,907,560					62,312
Inversiones permanentes en acciones:										
Sociedad de inversión en instrumentos de deuda:										
APOLO10	∢			AAA/5HR	909,091	909,091			1.780661	1,619
APOLO12	∢			AA/4HR	1,000,000	1,000,000			0.615281	615
APOLO90	∢			AAA/5HR	662,252	662,252			2.607597	1,727
APOLOD	∢			AAA/4HR	490,197	490,197			3.100888	1,520
APOLOM	∢			AAA/4HR	4,444,445	4,444,445			0.388126	1,725
F-GUBER	∢			AAA/3HR	877,193	877,193			1.718532	1,507
F-PATRI	∢			AAA/1HR	833,334	833,334			1.954016	1,628
PRUCOD	¥			AAA/5HR	1,000,000	1,000,000			1.424814	1,425
PRUDLS	V			AAA/6HR	1,000,000	1,000,000			1.629160	1,629
PRUEM	∢			A/6HR	1,000,000	1,000,000			1.019065	1,019
					12,216,512				•	14,415

~

Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión Alvaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10, Operadora Actinver, S.A. de C.V. **Grupo Financiero Actinver**

Estados de valuación de cartera de inversión Al 31 de diciembre de 2010

(Expresados en miles de pesos)

		Tipo	Tasa	Calificación	Número	Total	Costo promedio	Costo	Valor razonable	Valor razonabl
		de	ल	•	ę	de títulos	unitario	total de	0	٥
Emisora	Serie	valor	valuar	bursatilidad	títulos	de la emisión	de adquisición	adquisición	contable unitario	contable total
Sociedades de inversión de renta variable:						100000000000000000000000000000000000000				
ACTI500	∢				1,000,000	1,000,000			1.436361	1,436
APOLOIP	Ą				2,000,000	2,000,000			1.545259	3,091
PRUREF	4				632,912	632,912			3.567264	2,258
					3,632,912					6,785
					15,849,424					21,200
					27,756,984					\$ 83,512

LOS presentes estados de vaudación de la cartera de inversión se formularon de conformidad con los Uniterios de Uontaduidad aplicadies a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Dancana y de valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad Operadora durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a snas prácticas y a lasa disposiciones legales y administrativs

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

Lic. Alonso Madero Rivero Director General

C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita Director Ejecutivo de Administración

L.C. Armando Robles Garrido Director de Auditoría Interna

www.cnbv.gob.mx

Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10, Alvaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresados en miles de pesos)

	:	2011	 2010
Comisiones y tarifas cobradas	•	400.004	
Comisiones y erogaciones pagadas	\$	482,981	\$ 159,280
Ingresos por servicios		(439,839) 43,142	 (124,317)
		43,142	 34,963
Ingresos por intereses		(204)	
Resultado por compra venta		126	- 703
Resultado por valuación a valor razonable		859	1,028
Resultado cambiario, neto		(3)	317
Margen integral de finaciamiento		778	 2,048
			 2,010
Ingresos totales de la operación		43,920	37,011
Gastos de administración			
Resultado de la operación	·	71,960	 20,746
resultado de la operación		(28,040)	 16,265
Otros productos (Nota 11)		12,142	5,916
Otros gastos (Nota 11)		5,505	81
		6,637	 5,835
Resultado antes de impuestos a la utilidad		(21,403)	22,100
Impuesto sobre la renta causado (Nota 13)			4,323
Impuesto empresarial a tasa única causado (Nota 14)		8,451	7,323
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)		(6,610)	1,728
		1,841	 6,051
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas		(23,244)	16,049
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (Nota 8)		(1,889)	757
Resultado neto	\$	(25,133)	\$ 16,806

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, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita
Director Ejecutivo de Administración

L.C. Armando Robles Garrido Director de Auditoría Interna

Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10, Alvaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México

Estado de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresados en miles de pesos)

	O G	Capital contribuido			Capita	Capital ganado				
	ပ ဖ	Capital social	ŭ _	Reserva legal	Resul ejer ante	Resultados de ejercicios anteriores	Resi	Resultado	ca co	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2009	↔	148,405	↔	ı	€	(67,598)	↔	(2,614)	es.	78,193
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas: Traspaso del resultado neto		,		1		(2,614)		2,614		
Total						(2,614)		2,614		,
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral: Resultado neto		•		,				900		000
Total						.		16,806		10,000
Saldos al 31 de diciembre de 2010		148,405		-		(70,212)		16,806		94,999
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:										
Traspaso del resultado neto		,		840		15,966		(16.806)		,
Efectos de fusión		228,237		6,398		31,297		36,281		302,213
Aumento de capital		60,959		(86,398)		(31,297)		(23,264)		
Reduccion de capital		(273,196)								(273, 196)
Total		16,000		840		15,966		(3,789)		29,017
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:										
Resultado neto				•		-		(25,133)		(25, 133)
10tal		•		-		•		(25,133)		(25, 133)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	÷	164,405	रू रू	840	8	(54,246)	မှ	(12,116)	છ	98,883

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 Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora 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 variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Alonso Madero Rivero Director General

C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita Director Ejecutivo de Administración

L.C. Armando Robles Garrido Director de Auditoría Interna www.cnbv.gob.mx

http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/Actinver+Financial/

Guillermo González Camarena 1200 piso 9 y 10, Alvaro Obregón, Centro de Ciudad Santa Fe, México

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresados en miles de pesos)

Operación:		2011		2010
Resultado neto	\$	(25,133)	\$	16.806
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron o generaron la	•	(20,100)	Ψ	10,000
utilización de recursos				
Depreciación y amortización		5.028		2.852
Impuesto sobre la renta causado y diferido		1,841		6.051
Utilidad por venta de bienes muebles e inmuebles		(664)		-
Participación en los resultados de subsidiarias		(1,889)		(757)
Resultado por valuación a valor razonables		859		1,028
Provisiones de gastos		8,761		4,149
(Aumento) disminución de partidas relacionadas con la operación:		13,936		13,323
Cambio en inversiones en valores				
Cambios en cuentas por cobrar		61,254		(8,353)
Cambios en inversiones permanentes en acciones		(86,158)		(6,401)
Cambios en otros activos		(28,031)		-
Cambios en acreedores diversos y otras cuentas por pagar		(15,961) 112,151		947
Cambios en impuestos por pagar		(8,630)		(35,741)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		34,625		(49,548)
Inversión:		<u> </u>		(43,340)
Adquisición de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, neto		(49.400)		
Cobros por disposición de mobiliario y equipo		(43,422) 2		-
Pagos por disposición de bienes muebles				- (167)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(43,420)		(167)
Financiamiento:		(10,120)		(107)
Reducción de capital		(070 400)		
Efecto de fusión		(273,196) 302,213		-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	29,017		
Incremento (disminución) neto de efectivo en el año				-
		9,025		(19,586)
Disponibilidades al inicio de año		713		20,299
Disponibilidades al final del año	\$\$	9,738	\$	713

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 Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.

Lic. Alonso Madero Rivero

C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita

Director General

Director Ejecutivo de Administración

L.C. Armando Robles Garrido Director de Auditoría Interna

Notas a los estados financieros

31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresadas en Miles de pesos)

1 Operación de la Compañía:

Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (La Sociedad Operadora) antes Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver, fue constituida como Operadora el 24 de septiembre de 1996 y autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar e iniciar sus operaciones mediante el Oficio de Autorización DGDAC-680-4674 de fecha 12 de junio de 1996.

La Sociedad Operadora es subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (antes Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V.), quien posee el 98.3632 % de su capital social. La Sociedad Operadora tiene como objeto social la prestación de servicios de administración de cartera, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emitan las Sociedades de Inversión con las que se tienen celebrados contratos de administración y distribución de acciones y la realización de actividades necesarias para ello.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2011, se aprobó cambiar la denominación social de Actinver Financial, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver a Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver.

La Sociedad Operadora no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Los servicios administrativos que requiere son proporcionados por una compañía afiliada mediante un contrato de prestación de servicios.

Fusión con Actinver Lloyd, S.A.

En la Sesión de Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2010, de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (Grupo), sociedad controladora y accionista mayoritario de Actinver Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (Actinver Lloyd) y de la Sociedad Operadora, se aprobó la propuesta de fusión de la Sociedad Operadora, como sociedad fusionante con Actinver Lloyd, como sociedad fusionada.

Con fecha 27 de mayo de 2011, en Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas en Actinver Lloyd y en la Sociedad Operadora, se aprobó la fusión entre ambas sociedades.

Dicha fusión fue autorizada mediante oficio número: UBVA/027A/2011, emitido por la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la SHCP con fecha 17 de mayo de 2011.

El acuerdo de fusión quedó inscrito el 8 de julio de 2011, en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio.

Los bienes, activos y derechos; así como los pasivos y obligaciones que fueron incorporados a la Sociedad Operadora con motivo de la fusión son los siguientes:

Activos totales	\$ 396,350
Pasivos totales	 94,137
Capital contable	\$ 302,213
Resultado neto del período	\$ 36,280

Reestructura corporativa

El 19 de marzo de 2010 mediante la Resolución 101-084 la SHCP autoriza a Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver) para constituirse como una sociedad controladora de un grupo financiero, siendo Grupo la controladora de las siguientes entidades financieras: Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver), Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Actinver Lloyd y la Sociedad Operadora.

En Asambleas Generales de Accionistas de Grupo Actinver, S.A. de C.V. y Corporación Integradora S.A. de C.V., celebradas el 11 de marzo de 2010 se aprobaron los cambios de denominación social de Grupo Actinver, S.A. de C.V. a Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y de Corporación Integradora Actinver, S.A.B de C.V., Subsidiaria de Grupo Actinver, S.A. de C.V., a Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V.

2 Administración de la Sociedad:

La Administración de la Sociedad Operadora depende del Consejo de Administración de la misma.

La Sociedad Operadora funge como administradora y distribuidora de acciones de las Sociedades de Inversión que se mencionan a continuación, por lo que tiene a su cargo la distribución primaria y la recompra de las acciones representativas del capital social de éstas sociedades, así como la prestación de servicios de administración.

Acticober, S. I. I. D. P. F., S.A. de C.V.

Acticrece, S.A. de C.V. S.I.R.V.

Actidow, S.A. de C.V. S.I.R.V

Actiempre, S.A. de C.V. S. I. I. D.

Actieuro, S.A. de C.V. S.I.I.D.

Actigober, S.A. de C.V. S.I.I.D.P.M.

Actigana+, S.A. de C.V. S.I.I.D.

Actimed, S.A. de C.V. S.I.I.D. P.F.

Actinver Core Plus Fund US, S.A. de C.V. S.I.I.D.

Actinver Itau Acciones Brasileñas, S.A. de C.V. S.I.R.V.

Actinver Total, S.A. de C.V. S.I.R.V.

Actinver US, S.A. de C.V. S.I.R.V.

Actipatrimonial, S.A. de C.V. S.I.R.V.

Con motivo de la fusión a que se hace referencia en la Nota 1 anterior, a partir de 8 de julio de 2011 la Sociedad Operadora adicionalmente funge como administradora y distribuidora de acciones de las siguientes Sociedades de Inversión:

Actiplazo, S.A. de C.V. S.I.I.D. P.F.

Actiplu US, S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.

Actirent, S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.

Activariable, S.A. de C.V. S.I.R.V.

Apolo 10, S.A. de C.V., S.I.I.D.

Apolo 12, S.A. de C.V., S.I.I.D.

Apolo 90 días, S.A. de C.V., S.I.I.D.

Apolo Diario, S.A. de C.V., S.I.I.D.

Apolo Gubernamental, S.A. de C.V., S.I.I.D. P. M.

Apolo Indizado, S.A. de C.V., S. I. R. V.

Apolo Mensual, S.A. de C.V., S.I.I.D.

Apolo Patrimonial Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D.

Fondo Actinver Activo Crecimiento, S.A. de C.V. S. I. R. V.

Fondo Actinver Activo Patrimonial, S.A. de C.V. S. I. R. V.

Fondo Actinver Retorno Total Internacional, S.A. de C.V. S. I. R. V.

Fondo Actinver Activo Conservador, S.A. de C.V. S.I.R.V.

Fondo Alterna, S.A. de C.V. S.I.I.D.

Fondo Garantía Actinver 1, S.A. de C.V. S. I. R. V.

Fondo Lloyd Máximo, S.A. de C.V. S.I.I.D.

Fondo Lloyd Plus, S.A. de C.V. S.I.I.D.

Fondo Maya SA de C.V. S. I. R. V.

Fondo Prudential Internacional, S.A. de C.V., S.I.R.V.

Prudential Dólares de corto plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D. Prudential Dólares de largo plazo plus, S.A. de C.V., S.I.I.D. Prudential Dólares de largo plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D. Valores Awlasa, S.A. de C.V. S.I.I.D.

3 Principales políticas contables:

a) Bases de preparación y presentación de la información financiera-

Los estados financieros adjuntos están preparados conforme a los criterios contables prescritos por la CNBV a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades de Inversión y a personas que les prestan servicios (Circular Única), en vigor a partir del 1 de enero de 2007. La Circular Única establece adecuaciones a reglas particulares de las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) relativas al registro, valuación, presentación y revelación de ciertos rubros de los estados financieros, a las cuales, deben sujetarse las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión. A falta de disposición normativa (normas contables emitidas por la CNBV en lo particular, y las NIF, emitidas por el CINIF en lo general) se aplicarán las bases de supletoriedad previstas en la NIF A-8 "Supletoriedad" emitida por el CINIF, referente a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Committee, así como los principios contables definitivos emitidos por el Financial Accounting Standards Board.

b) Principales diferencias con las Normas de Información Financiera aplicables en México-

Algunos criterios contables difieren de las NIF, principalmente en lo referente a: i) el reconocimiento de los dividendos cobrados en efectivo de los títulos accionarios; ii) a la presentación del estado de valuación de cartera de inversión como parte integrante de los estados financieros básicos; iii) la no clasificación de activos y pasivos a corto y largo plazo.

c) Nuevos pronunciamientos contables-

Durante 2011, no se emitieron resoluciones modificatorias a la Circular Única aplicables a las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión en cuanto a la actualización de sus criterios de contabilidad; sin embargo, la Sociedad Operadora, considera los cambios a la normatividad relativas a las NIF que se explican a continuación:

NIF C-5 "Pagos anticipados"

De aplicación retrospectiva, establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas al rubro de pagos anticipados; asimismo, establece que los anticipos para la compra de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo, deben presentarse en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo como se hacía anteriormente; también establece que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, ya sea en el activo circulante o en el activo no circulante. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-5 "Pagos anticipados", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo"

De aplicación prospectiva (excepto en aspectos de revelación), establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación, relativas a las propiedades, planta y equipo; también establece la obligatoriedad de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un sólo componente. Esta NIF entró en vigor a partir del 1º de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación de sus componentes y que tengan una vida útil claramente distinta del activo principal. En este caso y para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación, las disposiciones aplicables entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2011. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-6 "Inmuebles, maquinaria y equipo", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

d) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación:

	Al 31 de di	ciembre de
	2011	2010
Del año	3.8187%	4.4015%
Acumulado en los últimos tres años	12.2617%	14.5031%

e) Estado de resultados-

Se consideran como otros ingresos (egresos) de la operación los que no están comprendidos en los demás conceptos del estado de resultados, ni forman parte de los gastos de administración y promoción, entre otros: a) los costos de transacción; b)los dividendos provenientes de otras inversiones permanentes; c) la pérdida en custodia y administración de bienes, y e) la pérdida por deterioro o efecto por reversión del deterioro de los bienes inmuebles, crédito mercantil, de otros activos de larga duración en uso o disponibles para la venta y de otros activos.

f) Estado de flujos de efectivo-

Los estados de flujos se presentan por el método indirecto, por medio del cual se incrementa o disminuye el resultado neto del período por los efectos de transacciones de partidas que no impliquen un flujo de efectivo (excepto por aquéllos que afecten los saldos de las partidas operativas); cambios que ocurran en los saldos de las partidas operativas, y por los flujos de efectivo asociados con actividades de inversión o financiamiento.

g) Disponibilidades-

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por las monedas extranjeras. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan. Las disponibilidades en moneda extranjera, se valúan al tipo de cambio publicado por Banco de México al cierre del ejercicio.

h) Inversiones en valores-

Las inversiones en valores incluyen valores públicos y privados y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Sociedad Operadora le asigna al momento de su adquisición.

Títulos para negociar

Se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición. Los intereses se reconocen en los resultados conforme se devengan.

i) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal, que es el mismo de recuperación. La estimación para cuentas incobrables o de difícil cobro, corresponden a aquellas cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento es mayor a 90 días naturales, por las cuales se estima un grado de incobrabilidad.

j) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-

Las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, incluyendo las adquisiciones por arrendamiento financiero, se reconocen a su costo de adquisición. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dichos activos se actualizaron aplicando el factor derivado del valor de la Unidad de Inversión (UDI).

La depreciación se calcula por el método de línea recta en función con las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del mobiliario y equipo y mejoras a locales arrendados, incluyendo los adquiridos bajo arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros de mobiliario y equipo son capitalizados, ya que se transmiten sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de éstos. El valor capitalizado corresponde al valor del activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos, el que sea menor. Los costos financieros derivados de los financiamientos otorgados por el arrendatario para la adquisición de éstos se reconocen en los resultados del período conforme se devengan.

k) Inversiones permanentes en acciones-

Inversiones en sociedades de inversión

Las inversiones en acciones serie "A" de sociedades de inversión se registran inicialmente a su costo de adquisición y se valúan a precios de mercado proporcionado por valuador de precios independiente. Estas inversiones no se consolidan, ya que el control administrativo que ejerce la Sociedad Operadora obedece a un requisito legal para representar a las Sociedades de Inversión en los actos jurídicos y legales que se requieran.

Inversiones en acciones de compañía asociada-

La inversión en acciones de compañía asociada se registra a su costo de adquisición y hasta 2008 se valuaban mediante el método de participación. A partir del 1 de enero de 2009, se registra a su costo de adquisición.

1) Otros activos-

Representan pagos realizados por la Sociedad Operadora por servicios que se van a recibir o por bienes que se van a consumir en el transcurso del tiempo, tales como: pagos de rentas de locales, primas de seguros, así como depósitos en garantía.

m) Deterioro en el valor de los activos de larga duración-

La Sociedad Operadora evalúa periódicamente el valor neto en libros de los activos de larga duración para determinar la existencia de indicios de que dicho valor excede su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto en libros excede el valor de recuperación, la Sociedad Operadora registra las estimaciones necesarias. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor neto en libros o de realización, el menor.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Operadora no presenta indicios de deterioro.

n) Impuestos Sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única-

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto diferido se calcula tomando como referencia proyecciones financieras para determinar si, la Sociedad Operadora causará ISR ó IETU y se reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto 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, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

o) Actualización del capital social y resultados de ejercicios anteriores-

Hasta el 31 de diciembre de 2007, la actualización del capital social y del resultado de ejercicios anteriores, se determinó aplicando factores derivados del valor de la UDI, y representaba la cantidad necesaria para convertir las aportaciones de los accionistas y los resultados de ejercicios anteriores a pesos equivalentes a los de cierre de 2007.

La actualización antes mencionada se distribuyó entre cada uno de los rubros que le dieron origen, consecuentemente cada uno se presenta integrado por la suma de su valor nominal y su correspondiente actualización, como se menciona en la Nota 12c) siguiente.

p) Reconocimiento de ingresos por servicios-

Los ingresos derivados de los servicios administrativos se reconocen en resultados del ejercicio conforme se devenguen y se determinan aplicando el porcentaje de servicios administrativos autorizado por el Consejo de Administración sobre los activos netos diarios de las Sociedades de Inversión.

q) Cuentas de orden - bienes en custodia o administración-

La Sociedad Operadora efectúa básicamente dos funciones: labores de administración de activos, manejando las inversiones de los fondos propios; y la distribución de fondos a través de contratos de codistribución con distribuidores integrales y referenciadores de contratos. Dentro de las operaciones de administración incluye el gestionar con otros intermediarios la compraventa de valores por cuenta de los fondos propios.

Las inversiones de los clientes, básicamente acciones de los fondos, se encuentran custodiadas en el S.D. Indeval, S.A. de C.V. (INDEVAL), a través de un contrato de custodia y administración de la Sociedad Operadora con Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Casa de Bolsa) y se valúan al valor razonable determinado por un valuador de fondos independiente.

En el caso de valores propiedad de terceros, éstos pueden ser enajenados, distribuidos o traspasados de acuerdo con las condiciones pactadas en los contratos. Por la esencia de este tipo de operaciones, no existe transmisión de la propiedad del bien en administración o distribuido; sin embargo, el administrador es responsable por los mismos, por lo que asume un riesgo en caso de su pérdida o daño.

Dado que los valores de terceros no son propiedad de la Sociedad Operadora, éstos no forman parte del balance general.

En caso de que se tenga una obligación con el depositante por la pérdida o daño del bien en administración o distribución, se registra el pasivo correspondiente contra los resultados del ejercicio. Dicho registro contable, se realiza en el momento en el que se conoce, independientemente de cualquier acción jurídica del depositante encaminada hacia la reparación de la pérdida o el daño.

r) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades y activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

s) Uso de estimaciones-

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad Operadora ha utilizado varios estimados y supuestos relacionados con la presentación de los activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes, tales como la estimación para cuentas de cobro dudoso y otras, para presentar su información financiera de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México. Los resultados reales pueden diferir de estos estimados y supuestos.

t) Utilidad integral -

El importe de la utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el resultado de la actuación total de la Sociedad Operadora durante el 2011 y 2010 y está representado por la utilidad (pérdida) neta de cada período.

4 Disponibilidades:

Las disponibilidades se integran por los recursos depositados en la caja y bancos de la Sociedad Operadora como sigue:

	2	2011		010
Caja chica	\$	149	\$	48
Bancos moneda nacional		8,810		109
Bancos moneda extranjera		779		556
	\$	9,738	\$	713

5 Inversiones en valores:

Las inversiones en valores se integran como sigue:

	2	011	2010	
Instrumentos de deuda:				
ALTERNA	\$	-	\$	29,436
ACTINVR		_		27,772
F-GUBER		-		2,733
ACTIGOB		46		-
ACTICOB		24		1,826
ACTIRENT		-		420
ACTIREN		1		-
ACTI500		19		17
ACTIMED		50		48
ACTIVAR		37		38
APOLO 12		14		14
LOYDPLUS		8		8
	\$	199	\$	62,312

El resultado neto por compra-venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de \$126 y \$703 respectivamente. El resultado por valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de \$859 y \$1,028 respectivamente.

Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad Operadora, se describen en la Nota 18.

6 Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar, se integran como se muestra a continuación:

	2011		2010	
Partes relacionadas (Nota 16)	\$	86,547	\$	5,732
Impuestos por recuperar		10,359		5,300
Deudores diversos		8,778		9,122
Bancos de terceros		795		-
Distribución de acciones de terceros		1,005		-
	\$	107,484	\$	20,154
Menos- Estimación para cuentas incobrables		(1,172)		-
	\$	106,312	\$	20,154

7 Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo:

Las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo se integran como se muestra a continuación:

	Tasa anual de depreciación	2011	2010
Mejoras a locales arrendados	5%	 	 2010
,	370	\$ 49,141	\$ -
Mobiliario y equipo	10%	42,877	5,935
Equipo de cómputo	30% y 12%	9,424	5,249
Equipo de comunicación	10%	9,072	9,072
Equipo adquirido en arrendamiento financiero	10% y 25%	5,943	-
Equipo de transporte	25%	2,270	-
		118,727	20,256
Depreciación acumulada		 (73,186)	(13,771)
		\$ 45,541	\$ 6,485

La depreciación y amortización aplicada a resultados por el ejercicio 2011 y 2010 ascendió a \$5,028 y \$2,852, respectivamente.

8 Inversiones permanentes en acciones:

Las inversiones permanentes en acciones se integran como sigue:

	 2011		2010
Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda	\$ 30,425	\$	14,415
Sociedades de Inversión de renta variable	20,688		6,785
Servicios Actinver, S. A. de C. V. (Compañía asociada)	 7		-
	\$ 51,120	\$	21,200

El detalle de cada una de las clases de títulos se muestra en los estados de valuación de cartera de valores.

El efecto de la participación en los resultados de las subsidiarias, considerando las inversiones en acciones de las sociedades de inversión fue de \$(1,889) y \$757, en 2011 y 2010, respectivamente.

9 Otros activos, cargos diferidos e intangibles:

Los otros activos se integran como sigue:

		2011		2	2010
Gastos anticipados		\$	10,786	\$	942
Otros activos			3,442		-
Depósitos en garantía	1		3,490		815
		\$	17,718	\$	1,757

10 Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar, se integran como se muestra a continuación:

	2011	2010
Partes relacionadas (Nota 16)	\$ 115,710	\$ 4,713
Otras cuentas por pagar	1,608	-
Provisiones diversas	16,220	12,690
IVA por pagar	513	95
IVA retenido	19	-
ISR retenido	17	-
	\$ 134,087	\$ 17,498

11 Otros productos y otros gastos:

El rubro de otros productos y gastos se integran como sigue:

	2011		2010	
Otros productos				
Partes relacionadas	\$	1,357	\$	_
Utilidad en venta de activo fijo		2		73
Otros ingresos varios		10,783		5,843
		12,142		5,916
Otros gastos				·
Pérdida en venta de activo fijo		664		81
Otros		4,841		
	10	5,505		81
	\$	6,637	\$	5,835

12 Capital contable:

a) Capital Social-

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 27 de mayo de 2011, se aprobaron los siguientes movimientos al capital, una vez que surta efectos la fusión:

- Aumentar la parte variable del capital social de la Sociedad Operadora en la cantidad de \$289,196, mediante la emisión de 289,196,357 (doscientas ochenta y nueve millones ciento noventa y seis mil trescientas cincuenta y siete) acciones con valor nominal de un peso cada una, de la Serie "B", representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, mediante la capitalización de los efectos de la Fusión y
- Disminuir la parte variable del capital social de la Sociedad en la cantidad de \$179,196 mediante la cancelación de 179,196,357 (ciento setenta y nueve millones ciento noventa y seis mil trescientas cincuenta y siete) acciones ordinarias, nominativas, Serie "B", con valor nominal de un peso cada una, representativas del capital variable de la Sociedad.

Asimismo, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 6 de agosto de 2011, se acordó disminuir la parte variable del capital social de la Sociedad Operadora en la cantidad \$94,000, mediante la cancelación de 94,000,000 acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de un peso cada una de la Serie "B".

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad Operadora asciende a \$150,366, de las cuales 134,366,252 acciones corresponden a capital mínimo fijo serie "A" y 16,000,000 acciones corresponden al capital variable Serie "B" las cuáles se encuentran íntegramente suscritas y pagadas, con valor nominal de un peso cada una.

Al 31 de diciembre 2010, el capital social mínimo fijo asciende a 134, 366,252 acciones nominativas serie "A" suscritas y pagadas, con valor nominal de un peso cada una.

En ningún caso, la porción variable del capital social podrá ser superior al monto del capital fijo, el cual es sin derecho a retiro.

En ningún momento podrán participar en el capital social de la Sociedad las personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona.

b) Reserva legal -

La utilidad neta de cada año está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la misma sea traspasado a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. La reserva legal no es susceptible de repartirse a los accionistas durante la existencia de la Sociedad Operadora, excepto como dividendo en acciones.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011, los accionistas de la Sociedad Operadora acordaron separar \$840 de la utilidad neta de 2010 para traspasar a la reserva legal.

c) Actualización del capital social y resultados acumulados-

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social, la reserva legal, los resultados de ejercicios anteriores y el resultado neto, se forman como se muestra en la siguiente página:

	_Valo	Valor nominal		Actualización		<u>Actualización</u>		Total
Capital social	\$	150,366	\$	14,039	\$	164,405		
Reserva legal		840		-		840		
Resultado de ejercicios anteriores		(31,508)		(22,738)		(54,246)		
Resultado neto		(12,116)		-		(12,116)		
	\$	107,582	\$	(8,699)	\$	98,883		

d) Distribución de utilidades-

Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo actualizado de la denominada "cuenta de utilidad fiscal neta" (CUFIN) asciende a \$82,261. En el caso de distribución de utilidades a los accionistas hasta por ese monto, no se generará impuesto sobre la renta; por el excedente a este importe, el mismo deberá multiplicarse por el factor de 1.4286 y aplicarle la tasa del impuesto del 30%, mismo que tiene la característica de definitivo y podrá acreditarse contra el impuesto sobre la renta del ejercicio y de los dos siguientes. Este saldo es susceptible de actualizarse hasta la fecha de distribución utilizando el INPC.

Derivado de las reducciones al capital aprobado mediante las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 27 de mayo de 2011 y 6 de agosto de 2011, se determinaron utilidades distribuidas por la cantidad de \$133,425, a cargo de la cuenta de utilidad de ejercicios anteriores y pagaderos con los fondos de la CUFIN.

Las personas físicas deberán acumular a sus demás ingresos los dividendos o utilidades percibidas.

Dichas personas podrán acreditar contra el impuesto que determinen en su declaración anual, el ISR pagado por la sociedad que distribuyó los dividendos o utilidades, siempre que consideren como ingreso acumulable, en adición a los dividendos, el monto del ISR pagado por dicha sociedad correspondiente al dividendo o utilidad percibido.

Cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINER)

Las disposiciones fiscales hasta el ejercicio de 2001 establecieron un esquema opcional para diferir el impuesto sobre la renta por reinversión de utilidades, mismo que se pagará cuando se distribuyan dividendos o utilidades procedentes de la CUFINER. La mecánica para determinar el saldo de la CUFINER era similar a la utilizada para determinar la CUFIN y es susceptible de actualizarse utilizando el INPC.

Derivado de la reducción de capital aprobado mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de mayo de 2011, se determinaron utilidades distribuidas por la cantidad de \$14,463, con cargo a la CUFINER, cuyo ISR ascendió a \$1,113. Al 31 de diciembre de 2011, no hay saldo en la CUFINER.

e) Reducciones de capital-

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo actualizado de la cuenta denominada "capital de aportación actualizado" asciende a \$142,226. En el caso de reembolso a los accionistas, al excedente de dicho reembolso sobre este importe, se deberá dar el tratamiento fiscal de una utilidad distribuida.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de mayo de 2011 y 6 de agosto de 2011, se aprobaron reducciones al capital por las cantidades de \$125,308, respectivamente.

13 Impuesto Sobre la Renta:

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Operadora obtuvo una pérdida fiscal de \$21,322, la cual difiere de la pérdida del año, principalmente por los ingresos cobrados por anticipado, gastos no deducibles, pagos anticipados y depreciación fiscal. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Operadora tiene pérdidas fiscales por amortizar con vencimiento en el 2021 por \$21,966.

14 Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) del período se calcula aplicando la tasa del 17.5% a la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, la cual resulta de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades a las que aplica, las deducciones autorizadas erogadas. Al resultado anterior se le disminuyen los créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente.

Los créditos de IETU son importes que pueden disminuirse del propio IETU; entre otros se incluyen, las deducciones mayores de ingresos de años anteriores, el acreditamiento por salarios y aportaciones de seguridad social y deducciones de algunos activos como activos fijos, durante el período de transición derivado de la entrada en vigor del IETU.

El IETU es un impuesto que coexiste con el Impuesto sobre la Renta (ISR), por lo tanto, se estará a lo siguiente:

- a Si el IETU es mayor que el ISR del mismo período, la Sociedad Operadora pagará IETU. Para estos efectos, la Sociedad reducirá del IETU del período el ISR pagado en dicho período.
- b Si el IETU es menor que el ISR del mismo período, la Sociedad Operadora pagará ISR y no efectuará pago de IETU por virtud del acreditamiento de dicho ISR.
- c Si la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de dicha base multiplicado por la tasa del IETU será el monto del crédito fiscal aplicable en términos de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Unica. A partir del ejercicio fiscal de 2010, el crédito de base negativa únicamente se puede acreditar contra el IETU de los diez ejercicios inmediatos posteriores.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Operadora causó IETU por \$8,451 el cual fue mayor al impuesto sobre la renta del ejercicio, consecuentemente, el IETU se consideró como impuesto definitivo.

15 Impuesto sobre la renta diferido:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el activo por el efecto acumulado de ISR diferido esas fechas, derivado de la diferencia entre el valor contable y el valor fiscal de los activos y pasivos asciende a \$6,610 y \$55, respectivamente, está formado como se muestra en la siguiente página:

	2011			2010
Diferencias temporales pasivas				
Activo fijo y gastos de instalación	\$	-	\$	(286)
Pagos anticipados		(10,054)		(943)
Diferencias temporales activas		, , ,		
Provisiones de gastos		4,810		320
Cobros anticipados		4,323		_
Estimación para cuentas incobrables		1,172		-
Otras provisiones		-		1,093
Efecto neto de posiciones (pasivas) activas		251	-	184
Más: Pérdidas fiscales por amortizar		21,966		-
		22,217		184
Tasa de impuesto		30%		30%
ISR diferido activo	\$	6,665	\$	55

	2011			
Determinación de la tasa efectiva de ISR:	Base	Tasa	Impuesto	
Utilidad antes de impuestos	\$ (21,403)	30%	\$ (6,421)	
Partidas permanentes:	,		() ,	
Ajuste inflacionario acumulable	699	(1%)	210	
No deducibles	4,784	(7%)	1,435	
Otros ingresos no acumulables	(7,631)	11%	(2,289)	
Participación en subsidiarias	(1,889)	3%	(567)	
Depreciación y amortización contable	5,028	(7%)	1,508	
Depreciación y amortización fiscal	(5,273)	7%	(1,582)	
Partidas temporales	4,363	(6%)	1,309	
	(21,322)	30%	(6,397)	
Partidas temporales:				
Ingresos cobrados por anticipado	(4,323)	(6%)	(1,297)	
Pasivo neto	(1,976)	(3%)	(593)	
Pagos anticipados	1,936	3%	581	
Total partidas temporales	(4,363)	(6%)	(1,309)	
Otras partidas temporales provenientes de fusión	4,297	6%	1,289	
Pérdida fiscal pendiente de amortizar	(21,966)	(31%)	(6,590)	
ISR diferido del ejercicio	\$ (22,033)	(24%)	\$ (6,610)	

	2010				
Determinación de la tasa efectiva de ISR:	Base		Tasa	Impuesto	
Utilidad antes de Impuestos	\$	22,100	30%	\$	6,630
Partidas permanentes:					,
No deducibles		86	0%		26
Otros		897			269
Ajuste anual por inflación deducible		(2,912)	(4%)		(874)
Partidas temporales		(5,761)	(7%)		(1,728)
		14,410	19%		4,323
Partidas temporales:					
Depreciación y amortización contable		(2,665)	(4%)		(800)
Depreciación y amortización fiscal		3,065	4%		920
Pagos anticipados		544	1%		163
Provisiones de gastos		(307)	0%		(92)
Amortización de pérdidas fiscales		4,984	7%		1,495
Otros		140	0%		42
		5,761	8%		1,728
İmpuesto a la utilidad	\$	20,171	26%	\$	6,051

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, (acreditó) cargó ISR diferido a los resultados del año por \$(6,610) y \$1,728, respectivamente.

16 Saldos y operaciones con partes relacionadas:

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad Operadora realizó operaciones y tiene saldos con partes relacionadas, como se muestra a continuación:

Por cobrar:	2011		2010	
Acticober, S. I. I. D. P. F, S.A. de C.V.	\$	2,029	\$ -	
Acticrece, S.A. de C.V. S.I.R.V.		5,747	-	
Actidow, S.A. de C.V. S.I.R.V.		445	-	
Actiempre, S.A. de C.V. S. I. I. D.		-	-	
Actieuro, S.A. de C.V. S.I.I.D.		62	-	
Actigober, S.A. de C.V. S.I.I.D. P. M.		3,754	-	
Actigana +, S.A. de C.V. S.I.I.D.		1,029	-	
Actimed, S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.		15,374	-	
Actinver Core Plus Fund US, S.A. de C.V. S. I. I. D.		1	-	
Actinver Itau Acciones Brasileñas, S.A. de C.V. S.I.R.V.		998	_	
Actinver Total, S.A. de C.V. S. I. R. V.		582	-	
Actinver US, S.A. de C.V. S.I.R.V.		124	-	
Actipatrimonial, S.A. de C.V. S.I.R.V.		657	_	
Actiplazo, S.A. de C.V. S.I.I.D. P. F.		983	-	

	 2011	2010
Actipluus, S.A. de C.V., S.I.I.D. P. F.	1,281	_
Actirent, S.A. de C.V., S.I.I.D. P. F.	14,643	_
Activariable, S.A. de C.V., S.I.R.V.	3,878	_
Apolo 4, S.A. de C.V., S.I.R.V.		43
Apolo 10, S.A. de C.V., S.I.I.D.		72
Apolo 12, S.A. de C.V., S.I.I.D.	10,296	2,823
Apolo 90 Días, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	236
Apolo Diario, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	435
Apolo Gubernamental, S.A. de C.V., S.I.I.D. P. M.	849	423
Apolo Indizado, S.A. de C.V., S. I. R. V.	-	427
Apolo Mensual, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	496
Apolo Patrimonial Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D.	•	4
Fondo Actinver Activo Crecimiento , S.A. de C.V. S.I. R.V.	2,468	-
Fondo Actinver Activo Patrimonial, S.A. de C.V. S.I.R.V.	3,494	-
Fondo Actinver Retorno Total Internacional, S.A. de C.V. S.I.R.V.	1	-
Fondo Actinver Activo Conservador, S.A. de C.V. S.I.R.V.	1,102	-
Fondo Alterna, S.A. de C.V. S.I.I.D.	4,437	-
Fondo Garantía Actinver 1, S.A. de C.V. S.I.R.V.	53	_
Fondo Lloyd Máximo, S.A. de C.V. S.I.I.D.	3,210	-
Fondo Lloyd Plus , S.A. de C.V. S.I.I.D.	3,801	_
Fondo Maya, S.A. de C.V. S.I.R.V.	2,049	_
Fondo Prudential Internacional, S.A. de C.V., S.I.R.V.	909	448
Prudential Dólares de Largo Plazo Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D.	167	215
Prudential Dólares de Largo Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	40
Prudential Dólares de Corto Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D.	-	70
Valores Awlasa, S.A. de C.V. S.I.I.D.	2,115	-
Otros	9	-
	\$ 86,547	\$ 5,732
Por pagar:		
Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	\$ 35,625	\$ 102
Banco Actinver, S.A.	79,130	4,611
Servicios Actinver, S.A. de C.V.	 955	
	\$ 115,710	\$ 4,713

Ingresos	2011		:	2010	
Por administración de Sociedades de Inversión:					
Acticober S I I D P F, SA de CV	\$	11,950	\$	_	
Acticrece , S.A. de C.V. S.I.R.V.	~	30,909	4	_	
Actidow , S.A. de C.V. S.I.R.V		2,231		_	
Actieuro , S.A. de C.V. S.I.I.D.		361		_	
Actigober , S.A. de C.V. S.I.I.D. P M		15,994		_	
Actigana +, S.A. de C.V. S.I.I.D.		2,579		-	
Actimed , S.A. de C.V. S.I.I.D. P F		94,130		_	
Actinver Core Plus Fund US , S.A. de C.V. S I I D		4		_	
Actinver Itau Acciones Brasileñas SA de CV S.I.R.V.		5,445		-	
Actinver Total, S.A. de C.V. S I R V		2,987		-	
Actinver US , S.A. de C.V. S.I.R.V.		642		_	
Actipatrimonial , S.A. de C.V. S.I.R.V.		19,181		-	
Actiplazo , S.A. de C.V. S.I.I.D. P F		5,467		_	
Actipluus , S.A. de C.V. S.I.I.D. P F		7,635		_	
Actirent, S.A. de C.V. S.I.I.D. P F		73,688		_	
Activariable , S.A. de C.V. S.I.R.V. , S.A. DE C.V.		18,996		_	
Apolo 4, S.A. de C.V., S.I.R.V.		327		564	
Apolo 10, S.A. de C.V., S.I.I.D.		2		3,296	
Apolo 12, S.A. de C.V., S.I.I.D		58,772		33,902	
Apolo 90 Días, S.A. de C.V., S.I.I.D		5		13,694	
Apolo Diario, S.A. de C.V., S.I.I.D		3		29,802	
Apolo Gubernamental, S.A. de C.V., S.I.I.D P M		8,689		5,221	
Apolo Indizado, S.A. de C.V., S I R V		5		17,610	
Apolo Mensual, S.A. de C.V., S.I.I.D		4		35,377	
Apolo Patrimonial Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D		2		181	
Fondo Actinver Activo Crecimiento , S.A. de C.V. S I R V		12,934		_	
Fondo Actinver Activo Patrimonial , S.A. de C.V. S I R V		3,482			
Fondo Actinver Retorno Total Internacional S.A. de C.V. S I R V		5		-	
Fondo Actinver Activo Conservador, S.A. de C.V. S.I.R.V.		6,456		-	
Fondo Alterna , S.A. de C.V. S.I.I.D.		27,859		-	
Fondo Garantía Actinver 1, S.A. de C.V. S I R V		267		-	
Fondo Lloyd Máximo, S.A. de C.V. S.I.I.D.		17,286		-	
Fondo Lloyd Plus , S.A. de C.V. S.I.I.D.		19,930		-	
Fondo Maya SA de CV S I R V		10,168		-	
Fondo Prudential Internacional, S.A. de C.V., S.I.R.V.		9,466		5,287	
Prudential Dólares de Largo Plazo Plus, S.A. de C.V., S.I.I.D		1,656		2,940	
Valores Awlasa , S.A. de C.V. S.I.I.D		12,091		-	
Prudential Dólares de Corto Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D		-		7,503	
Prudential Dólares de Largo Plazo, S.A. de C.V., S.I.I.D		-		2,186	

	2011		2010	
Por intereses:				
Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.		1,123	-	
Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V.		234	-	
	\$	482,965	\$ 157,563	
Egresos:				
Por distribución de sociedades de inversión:				
Banco Actinver, S.A.	\$	293,960	\$ 122,542	
Actinver Casa de Bolsa, SA de CV		140,051	1,196	
Por otros servicios administrativos y refacturación de gastos:				
Banco Actinver, S.A.		9,820	2,000	
Servicios Actinver, S.A de C.V.		8,120	-	
Actinver Lloyd, S.A.		-	900	
	\$	451,951	\$ 126,638	

La Sociedad Operadora tiene celebrados contratos de administración con las Sociedades de Inversión del Grupo, consistentes en la prestación de los servicios conducentes a la realización de su objeto social. Como contraprestación por los servicios de administración, distribución y asesoría prestados, la Sociedad Operadora percibe ingresos variables calculados sobre el promedio diario de los activos netos de cada sociedad de inversión. Los ingresos del ejercicio por este concepto ascendieron a \$481,608 y \$157,563, en 2011 y 2010, respectivamente, los cuales se presentan en el estado de resultados bajo el rubro de "comisiones y tarifas cobradas".

La Sociedad Operadora ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle los servicios de personal, necesarios para su operación. Estos contratos son por tiempo indefinido. El total de pagos por este concepto fue de \$17,940 y \$2,900, 2011 y 2010, respectivamente y se incluye en los gastos de administración en los estados de resultados.

La Sociedad Operadora tiene celebrado un contrato de prestación de servicios y comisión mercantil con Banco Actinver, para que en nombre y por cuenta de las sociedades de inversión, promueva, ofrezca y distribuya mediante la venta, compra incluyendo recompra y recolocación de las acciones representativas de la parte variable, de cada una de las sociedades de inversión, en especial la serie D, emitidas o a emitirse por los fondos de inversión y representativas de su capital social. Como contraprestación, la Sociedad Operadora paga, de manera mensual, la comisión mercantil consistente en un 80% de la posición diaria, por serie accionaria, con que cierre cada una de las sociedades de inversión.

17 Compromisos y contingencias:

a) La Sociedad Operadora cuenta con locales que ocupan sus sucursales, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas ascendió a \$6,630 y \$377, en 2011 y 2010, respectivamente, y se incluye en el rubro de gastos de administración en los estados de resultados adjuntos.

Asimismo, el importe mínimo de pagos forzosos que tendrán que desembolsarse durante los siguientes años es como se muestra a continuación:

Año	Importe
2012	\$ 5,388
2013	3,767
2014	1,867
2015	1,109
2016	1,148

- b) Crédito fiscal determinado por el SAT mediante oficio número 330-SAT-21377 de fecha 11 de septiembre de 2003, por la cantidad de \$610 por concepto de multas y recargos. El SAT establece que los pagos realizados por concepto de cuotas obrero-patronales son ingresos acumulables, por lo cuales se debió retener ISR. Con fecha 29 de septiembre de 2011, se notificó que la autoridad demandada interpuso recurso de revisión, el cual se encuentra pendiente de resolución.
- c) Crédito fiscal determinado por el SAT mediante oficio número 330-SAT-VIII-5-10658 de fecha 6 de julio de 2007 por la cantidad de \$10,534 por concepto de ISR, IVA, actualización recargos y multas por el ejercicio fiscal de 2003. El SAT señala que los gastos por publicidad realizados por la Sociedad Operadora no son indispensables para la entidad, debido a que el beneficio es para las Sociedades de Inversión que administra. Actualmente la Sociedad Operadora se encuentra en espera de que el tribunal dicte sentencia.

Cabe señalar que la Administración ha reservado parcialmente los créditos fiscales 330-SAT-21377 y 330-SAT-VIII-5-10658, por la cantidad de \$4,465.

18 Administración de riesgos (No auditada):

El objetivo de la administración integral de riesgos es evaluar los niveles de los diferentes tipos de riesgo a los que la Sociedad Operadora se encuentra expuesta y una de sus principales funciones es la vigilancia de las desviaciones en las políticas y de exposición de riesgos definidas por el Consejo de Administración.

La Sociedad Operadora cuenta con órganos corporativos que establecen objetivos, políticas y estrategias de riesgo, dando seguimiento a las mismas y vigilando su cumplimiento. La eficiencia en la Administración Integral de Riesgos dependerá en gran medida de la instrumentación, difusión y correcta aplicación de manuales de políticas y procedimientos en la materia.

Así, mediante dichas políticas y procedimientos se podrán adecuar las exposiciones al riesgo y dar cumplimiento a la identificación, monitoreo, divulgación y control de los distintos tipos de riesgo a los que esté expuesta la Sociedad Operadora.

El Consejo de Administración de la Sociedad Operadora constituyó un comité cuyo objeto es la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta y de vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos, así como a los límites de exposición al riesgo.

El Responsable de Riesgos es el encargado de monitorear y controlar las exposiciones de:

- 1) Riesgos Discrecionales.- Resultantes de la toma de una posición de riesgo:
 - Riesgo de Mercado
 - Riesgo de crédito
 - Riesgo de liquidez
- 2) Riesgos No Discrecionales.- Resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo:
 - Riesgo operativo
 - Riesgo legal
 - Riesgo tecnológico

La estructura organizacional de la Sociedad Operadora está diseñada para llevar a cabo la administración integral de riesgos, dicha estructura se establece de manera que existe independencia entre el Responsable de Riesgos y aquellas otras áreas de control de operaciones, así como la clara delimitación de funciones en todos sus niveles.

El Responsable de Riesgos le reporta directamente a la Dirección General, dada la estructura de la Institución ejerce funciones directivas y de coordinación que requieren que tenga conocimiento de la marcha integral de la Sociedad Operadora.

El Director General de la Sociedad Operadora, es el responsable de vigilar que se mantenga la independencia necesaria entre las unidades para la administración integral de riesgos y las de negocios.

Riesgo de mercado

Es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo (tales como tasas de interés, tipos de cambio, sobretasas, índices de precios, entre otros) que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones, en un horizonte de tiempo, dado un nivel de confianza.

La medición de riesgo de mercado pretende describir la incertidumbre de los precios o rendimientos debidos a los movimientos del mercado. Por lo tanto, involucra la descripción y la modelación de la distribución de los rendimientos de los factores de riesgo relevantes o de los instrumentos. La administración de riesgos de mercado tradicional bajo condiciones normales generalmente trata sólo con la distribución de los cambios en el valor del portafolio vía la distribución de tales rendimientos.

Se observará de manera estricta la práctica de valuar diariamente a mercado los instrumentos de inversión que conforman los portafolios de la Sociedad Operadora, a través de la contratación de un Proveedor de Precios, de acuerdo a lo establecido por la normatividad vigente.

Se utiliza el modelo histórico de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para la medición diaria de las pérdidas potenciales de los portafolios de inversión, considerando posibles movimientos adversos en los factores de riesgo. En este sentido, las actividades de inversión se llevarán a cabo conforme a los límites establecidos por el Consejo de Administración.

El Responsable de Riesgos lleva a cabo sistemáticamente la comparación entre las exposiciones de riesgo estimadas y las efectivamente observadas, con el objeto de calibrar las metodologías de cálculo de Valor en Riesgo (Backtesting).

El modelo de VaR que utiliza la Sociedad Operadora es un modelo histórico, con 252 datos históricos, con nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal para el que se estime la minusvalía de un día para las Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, siete días para las de mediano plazo y veintiocho días para las de largo plazo y de renta variable.

Las Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda se clasifican de acuerdo a la duración promedio ponderada de sus activos objeto de inversión, conforme a lo siguiente:

Clasificación

Duración Promedio Ponderada (1)

Corto Plazo

Menos o igual a un año

Mediano Plazo

Mayor a un año y menor o igual a tres años

Largo Plazo

Mayor a tres años

(1) Calculada bajo la metodología que al efecto se señale en el prospecto de información al público. Se podrá utilizar el plazo promedio ponderado de revisión de tasa, en cuyo caso el corto plazo comprenderá hasta 180 días, mediano plazo entre 181 y 720 días, y largo plazo mayor a 720 días.

Se realizan simulaciones de posibles escenarios a fin de pronosticar su posible impacto y comportamiento sobre los portafolios de la institución.

El modelo consiste en comparar los valores de mercado del portafolio: de la fecha de valuación contra el valor de portafolio estimado con base en los factores de riesgo que estuvieron vigentes en los escenarios.

Escenarios extremos:

- Crisis de México: 1995
- Crisis de Asia
- Crisis Rusia
- Crisis Septiembre 11
- Crisis 2008

Estos escenarios se establecieron con base en un estudio de las series históricas de diferentes Factores Riesgo.

La prueba de Estrés es un escenario de severidad inusualmente intensa, de eventos extraordinarios, pero posibles. Para definir este escenario, se analizaron los cambios en los factores de Riesgos

Adicionalmente se tiene definido un escenario de sensibilidad para los portafolios de mercado de dinero:

- 1 punto Base paralelo en tasas
- 1 volatilidad para mercado de capitales y divisas.

Riesgo de liquidez

Es la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Sociedad Operadora, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, ante el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Los mercados poseen un componente adicional de liquidez que proviene de los diferenciales en posturas de compra y venta del precio medio al momento de liquidar la posición. Por ello, la valuación a mercado produce una subestimación del riesgo real porque el valor realizado sobre la liquidación puede variar de manera significante del precio medio del mercado.

El Responsable de Riesgos determinará la pérdida potencial derivada de enajenar o liquidar alguna posición con descuentos bajo presiones de liquidez, para un nivel de confianza determinado. Puesto que la distribución observada en los diferenciales de estas posturas difiere sustancialmente de la distribución normal, para aproximar la distribución real utilizará una distribución gamma a través de tres de sus parámetros, a saber, la media o promedio, la desviación estándar y la asimetría. Estos últimos se estiman a partir de las series de precios o posturas de compra y venta observadas a través del tiempo.

El Responsable de Riesgos llevará a cabo un monitoreo periódico de los posibles diferenciales adversos entre activos y obligaciones adquiridas por la casa de bolsa conforme a los límites establecidos internamente.

Para incorporar la posibilidad de que las posiciones no puedan liquidarse en un día, el VaR de mercado a un horizonte de inversión de 10 días de "trading" lo que será el VaR de liquidez, asumiendo que se tomarán 10 días para deshacerse de la posición.

Riesgo de crédito

Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúe la Sociedad Operadora, incluyendo las garantías reales o personales que se otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado.

En el caso específico de la Sociedad Operadora, el riesgo de crédito es el asociado a las operaciones con instrumentos financieros donde las contrapartes pudieran incumplir:

- Compra en directo de papel: En este caso existe el riesgo de que el emisor del papel no cumpla con sus obligaciones de pago.
- Compra en reporto: Existe el riesgo de que la contraparte no cumpla con su obligación de pago al
 final del reporto; sin embargo, como los títulos fueron comprados en reporto, quedan como
 garantía y en la fecha de vencimiento del papel se recuperaría parte del capital (pudiera ser hasta su
 totalidad), si es que el emisor del papel cumple con sus obligaciones.

El análisis de riesgo crediticio contempla básicamente cuatro aspectos, estimar la exposición al riesgo, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento por parte de los deudores, estimar la concentración de riesgo y estimar la pérdida esperada y no esperada, siendo esto último el fin del análisis.

Las variables que son incluidas en su medición son:

- Incumplimiento, que ocurre con una probabilidad que debe ser estimada.
- Exposición crediticia, también conocida como exposición al incumplimiento, que es el valor económico del valor que es debido reclamar a la contraparte en el momento en que ocurre el incumplimiento.
- Pérdida dado el incumplimiento, que representa la pérdida fraccional ocasionada por el incumplimiento, descontado el valor de la recuperación o de la garantía.

El Responsable de Riesgos llevará a cabo un monitoreo periódico de la exposición crediticia entre adquirida por la Sociedad Operadora, conforme a los límites internos permitidos.

Riesgo legal

Es la posibilidad de pérdidas financieras originadas 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 que la Sociedad Operadora lleve a cabo, incluyendo los actos que se rigen por un sistema jurídico distinto al nacional.

Los reportes de riesgo legal consideran el monto de pérdidas potenciales derivado de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, así como la posible aplicación de sanciones.

Adicionalmente la Sociedad Operadora:

- Mantiene una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas y sus causas y costos.
- Da a conocer a sus directivos y empleados, las disposiciones legales y administrativas aplicables a las operaciones.

El Responsable de Riesgos revisará que los procedimientos y controles cumplan con la seguridad necesaria para disminuir el riesgo legal.

Riesgo tecnológico

Es la pérdida potencial originada 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 en la prestación de los servicios con los clientes de la Sociedad Operadora.

La Sociedad Operadora está en proceso de desarrollo de planes de contingencia, a fin de asegurar la capacidad y continuidad de los sistemas implementados para la celebración de operaciones.

El Responsable de Riesgos revisará que los procedimientos y controles cumplan con la seguridad necesaria para disminuir el riesgo tecnológico.

Riesgo operativo

Es aquel riesgo originado por errores humanos, fallas en sistemas de tecnología e informática, fallas en la aplicación de controles establecidos, fallas en el procesamiento y registro adecuado de operaciones financieras, malversaciones de recursos y fraudes, principalmente.

El riesgo operativo es inherente a todas las áreas, unidades de negocio y a todos los procesos de la Sociedad Operadora, existe en el curso natural de las actividades y es importante que cada empleado y cada área identifiquen sus riesgos, ya que si permanecen ocultos, no se podrán tomar las medidas preventivas y de seguimiento que permitan controlarlos, y podrían aparecer de pronto causando problemas graves o incluso pérdidas reales.

La administración del riesgo operativo es responsabilidad de todos los empleados y funcionarios de la Sociedad Operadora y está basada en una adecuada administración de los recursos humanos, materiales y tecnológicos y en una amplia cultura de control interno que ayude a mejorar la calidad de los procesos y a prevenir la ocurrencia de eventos que ocasionen posibles pérdidas a la Institución.

La Metodología para la administración del riesgo operativo adoptada por la Sociedad Operadora contempla las siguientes siete etapas: Documentación de los Procesos, Identificación de los Riesgos, Registro de Incidencias, Evaluación de los Riesgos, Mitigación del Riesgo, Seguimiento del Riesgo y Medición del Riesgo.

El Responsable de Riesgos revisará que los procedimientos y controles cumplan con la seguridad necesaria para disminuir el riesgo operativo.

Información cuantitativa

Fondo	Limite VaR	Horizonte	Promedio VaR	VaR Crédito	VaR Liquidez
	Limited 7 div	Días	4T 2011 (%)	30/12/2011	30/12/2011
ACTEMER	6.0400%	1	0.0001%	0.0064%	0.0008%
ACTI500	5.1400%	1	1.5829%	0.0000%	5.0273%
ACTICOB	1.4348%	1	1.1003%	0.0237%	3.9597%
ACTICRE	6.0400%	1	1.6509%	0.0000%	5.8021%
ACTIDOL	4.2900%	1	0.8512%	0.0000%	2.9572%
ACTIDOW	5.7700%	1	1.4642%	0.0000%	4.6622%
ACTIEUR	1.5000%	1	1.0883%	0.0200%	3.5450%
ACTIG+	0.0700%	1	0.0000%	0.1433%	0.0969%
ACTIGOB	0.0700%	1	0.0116%	0.0022%	0.0465%
ACTIMED	0.1300%	1	0.0269%	0.0267%	0.0991%
ACTINBR	10.7300%	1	2.1948%	0.0003%	7.8210%
ACTINEM	0.3400%	1	0.0001%	0.0065%	0.0009%
ACTIPAT	5.9700%	1	1.5678%	0.0000%	5.0190%
ACTIPLA	0.4900%	1	0.0955%	0.0325%	0.4858%
ACTIPLU	2.7300%	1	1.1776%	0.0799%	3.8870%
ACTIREN	0.0500%	1	0.0028%	0.0140%	0.0083%
ACTIUS	4.4700%	1	1.5885%	0.0004%	5.4600%
ACTIVAR	5.3700%	1	1.7614%	0.0000%	6.3896%
ACTIVCO	1.3400%	1	0.0304%	0.0001%	0.0801%
ACTIVCR	5.5900%	1	0.4586%	0.0000%	1.3243%
ACTIVPA	2.6800%	1	0.2228%	0.0000%	0.6692%
ACTOTAL	7.8300%	1	2.1932%	0.0009%	7.6277%
ALTERNA	0.4900%	1	0.1092%	0.0519%	0.7230%
APOLO10	0.4900%	1	0.0001%	0.0065%	0.0009%
APOLO12	0.3400%	1	0.0059%	0.0380%	0.0327%
APOLO90	0.1500%	1	0.0001%	0.0066%	0.0009%
APOLOD	0.7000%	1	0.0001%	0.0066%	0.0009%
APOLOIP	4.0200%	1	0.0001%	0.0065%	0.0009%
APOLOM	0.2900%	1	0.0001%	0.0063%	0.0008%
AWLASA	0.1000%	1	0.0021%	0.0521%	0.0103%
AWLLOYD	5.1400%	1	0.0001%	0.0065%	0.0009%
F-GUBER	0.0200%	1	0.0206%	0.0016%	0.0887%
F-PATRI	0.0500%	1	0.0002%	0.0066%	0.0009%
GARANT1	1.8300%	1	1.3510%	0.0000%	4.7992%
LOYDMAX	1.0000%	1	0.0047%	0.0423%	0.0219%
LOYD-US	2.7000%	1	0.8440%	0.0000%	2.9376%
LOYPLUS	0.2200%	1	0.0206%	0.0368%	0.1545%
MAYA	7.0400%	1	1.4319%	0.0004%	4.3624%
PRUCOD	1.4348%	1	0.0002%	0.0064%	0.0009%
PRUDLS	2.7300%	1	0.0001%	0.0065%	0.0009%
PRUEM	3.3500%	1	1.2225%	0.0000%	4.2334%
PRUREF	4.4700%	1	2.1356%	0.0000%	7.3100%

19 Convenio de responsabilidades

La Sociedad Operadora mantiene un convenio de responsabilidades mediante el cual se establece que Grupo responderá ilimitadamente ante el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como por pérdidas que, en su caso, llegaran a tener de acuerdo con los requerimientos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

Conforme a este convenio:

- La controladora responde subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo
 de la Sociedad Operadora y demás entidades financieras integrantes del grupo, correspondientes a las
 actividades que, conforme a las disposiciones aplicables, le sean propias a cada una de ellas, aún
 respecto de aquellas contraídas por dichas entidades con anterioridad a su integración al grupo, y
- La controladora responde ilimitadamente por las pérdidas de todas y cada una de dichas entidades. En el evento de que el patrimonio de la controladora no fuere suficiente para hacer efectivas las responsabilidades que, respecto de las entidades financieras integrantes del grupo se presenten de manera simultánea, dichas responsabilidades se cubren, en primer término, respecto de la Sociedad Operadora y, posteriormente, a prorrata respecto de las demás entidades integrantes del grupo hasta agotar el patrimonio de la controladora

Las referidas responsabilidades están previstas expresamente en los estatutos de la controladora.

20 Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por el Lic. Alonso Madero Rivero, Director General de la Operadora, el 30 de enero de 2012 y aprobados por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2012 del mismo año consecuentemente, no reflejan los hechos ocurridos posteriores a esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.