

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

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

Jorge Peña Tapia
Contador Público

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora
de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver:

En mi carácter de Comisario de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2012.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Operadora y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera y valuación de la cartera de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver al 31 de diciembre de 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Atentamente,

RUBRICA

C.P.C. Jorge Peña Tapia
Comisario

México, D. F., a 22 de marzo de 2013.



KPMG Cárdenas Dosal
Boulevard Manuel Ávila Camacho 176
Col. Reforma Social
11660 México, D.F.

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00
Fax: + 01(55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Operadora Actinver, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Grupo Financiero Actinver:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Operadora Actinver, S. A. de C. V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora) que comprenden el balance general y estado de valuación de la cartera al 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable, de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores 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.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Operadora de sus estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Operadora. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Operadora Actinver, S. A. de C. V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México por otros contadores públicos, quienes expresaron una opinión no modificada sobre ellos, con fecha 29 de febrero de 2012. De acuerdo a lo dispuesto por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, las NIA son de aplicación obligatoria en México para auditorías de estados financieros iniciados a partir del 1o. de enero de 2012, consecuentemente nuestro informe de auditoría sobre las cifras de los estados financieros de 2012 de la Operadora se emite con base en NIA.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C.P.C. Hermes Castañón Guzmán

22 de marzo de 2013.

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

Balance General

31 de diciembre de 2012

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Pasivo y Capital</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibilidades (nota 4)	\$ 1,072	9,738	Otras cuentas por pagar:		
Inversiones en valores (nota 5):			Acreedores diversos y otras		
Títulos para negociar	2,361	199	cuentas por pagar (nota 10)	\$ 93,368	134,086
Cuentas por cobrar (nota 6)	94,636	106,312	Créditos diferidos y cobros anticipados	<u>250</u>	<u>4,323</u>
Mobiliario y equipo, neto (nota 7)	34,600	45,541	Total pasivo	<u>93,618</u>	<u>138,409</u>
Inversiones permanentes (nota 8)	52,991	51,120	Capital contable (nota 11):		
Impuesto diferido, neto (nota 12)	3,226	6,665	Capital contribuido:		
Otros activos:			Capital social	<u>164,406</u>	<u>164,406</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados			Capital ganado:		
e intangibles (nota 9)	12,807	17,718	Reservas de capital	840	840
			Resultado de ejercicios anteriores	(66,362)	(54,246)
			Resultado neto	<u>9,191</u>	<u>(12,116)</u>
				<u>(56,331)</u>	<u>(65,522)</u>
			Total capital contable	108,075	98,884
			Compromisos y pasivos contingentes (nota 15)		
Total activo	\$ <u>201,693</u>	<u>237,293</u>	Total pasivo y capital contable	\$ <u>201,693</u>	<u>237,293</u>

<u>Cuentas de orden</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital social autorizado	\$ 150,366	150,366
Acciones emitidas	155,373	155,373
Bienes en custodia o en administración	\$ 77,129,008	67,187,865
Operaciones por cuentas de terceros	<u>\$ 74,221</u>	<u>68</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de \$150,366."

"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 hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

RUBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA

Lic. Armando Robles Garrido
Director de Auditoría Interna

RUBRICA

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

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

Estado de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

31 de diciembre de 2012		<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Calificación o bursatilidad</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Total de títulos</u>	<u>Valor razonable o contable unitario (en pesos)</u>	<u>Valor razonable o contable total</u>	<u>Días por vencer</u>				
Títulos para negociar (nota 5):		<u>Sociedades de inversión en instrumentos de deuda:</u>		ACTIREN	M1	51	n/a	200	200	7.642708	\$ 1	-		
				ACTI500	B3	51	n/a	93	93	1.562014	-	-		
				ACTIVAR	B	51	n/a	521	521	81.786626	43	-		
				APOLO12	B1	51	n/a	22,988	22,988	0.643432	15	-		
				ACTICOB	B1	51	n/a	1,362	1,362	16.546690	23	-		
				LOYPLUS	B1	51	n/a	701	701	11.884238	8	-		
				ACTIMED	B1	51	n/a	13,390	13,390	3.801950	51	-		
				ACTI500	B1	51	n/a	13,185	13,185	1.470326	19	-		
				ACTIREN	E	51	n/a	274,015	274,015	8.030873	2,201	-		
				Total de títulos para negociar							\$	2,361		
Inversiones permanentes en acciones (nota 8):		<u>Sociedades de inversión en instrumentos de deuda:</u>		ACTICOB	A	51	AAA/4HR	76,337	76,337	17.125013	\$ 1,307	-		
				ACTIEUR	A	51	AAA/5HR	10,870	10,870	132.683934	1,442	-		
				ACTIGOB	A	51	AAA/1HR	377,359	377,359	4.026350	1,519	-		
				ACTIPLA	A	51	AA/6HR	408,164	408,164	3.820814	1,560	-		
				ACTIPLU	A	51	AAA/5HR	1,000,000	1,000,000	1.099319	1,099	-		
				ACTIREN	A	51	AAA/3HR	181,819	181,819	7.932728	1,442	-		
				ACTEMER	A	51	AA/3HR	11,112	11,112	55.313939	615	-		
				ACTIG+	A	51	AAA/2HR	1,020,127	1,020,127	0.747564	763	-		
				ACTINEM	A	51	AA/4HR	6,757	6,757	133.310309	901	-		
				ACTINMO	A	51	AAA/6HR	26,316	26,316	43.929272	1,156	-		
				AGOB+	A	51	AA/5HR	877,193	877,193	1.882086	1,651	-		
				APOLO10	A	51	AA/4HR	909,091	909,091	1.600283	1,455	-		
				APOLO12	A	51	AAA/5HR	1,000,000	1,000,000	0.675979	676	-		
				APOLO90	A	51	AAA/4HR	662,252	662,252	1.859406	1,232	-		
				APOLOD	A	51	AAA/4HR	490,197	490,197	1.200284	589	-		
				APOLOM	A	51	AAA/2HR	4,444,445	4,444,445	0.087381	388	-		
				AWLASA	A	51	AAA/3HR	28,986	28,986	31.470540	912	-		
				F-PATRI	A	51	AAA/1HR	833,334	833,334	1.880161	1,567	-		
				LOYD-US	A	51	AAA/4HR	28,580	28,580	8.619506	246	-		
				LOYPLUS	A	51	AAA/1HR	102,670	102,670	12.597360	1,293	-		
				PRUDLS	A	51	AAA/6HR	1,000,000	1,000,000	1.501239	1,501	-		
				PRUEM	A	51	A/6HR	1,000,000	1,000,000	1.333228	1,333	-		
				ALTERNA	A	51	AAA/5HR	476,191	476,191	3.404935	1,622	-		
				LOYDMAX	A	51	AAA/4HR	71,634	71,634	18.409756	1,319	-		
				PRUCOD	A	51	AAA/5HR	1,000,000	1,000,000	1.227110	1,227	-		
											\$	28,815		
				<u>Sociedades de inversión en instrumentos de renta variable:</u>		ACTI500	A	51	n/a	1,000,000	1,000,000	1.728273	1,728	-
						ACTCOMM	A	51	n/a	77,340	77,340	10.909612	844	-
						ACTICRE	A	51	n/a	61,163	61,163	27.617766	1,689	-
						ACTIDOW	A	51	n/a	666,667	666,667	2.378846	1,586	-
						ACTOTAL	A	51	n/a	6,470	6,470	201.731233	1,305	-
						ACTIMED	A	51	n/a	384,620	384,620	4.118020	1,584	-
						ACTINBR	A	51	n/a	189,754	189,754	5.786365	1,098	-
						ACTIPAT	A	51	n/a	125,629	125,629	10.827431	1,360	-
						ACTIUS	A	51	n/a	1,000,000	1,000,000	1.320304	1,320	-
						ACTIVAR	A	51	n/a	18,560	18,560	86.382598	1,603	-
						ACTIVCO	A	51	n/a	50,000	50,000	34.128516	1,707	-
						ACTIVCR	A	51	n/a	526,316	526,316	0.635491	335	-
						ACTIVPA	A	51	n/a	69,931	69,931	1.045352	73	-
						MAYA	A	51	n/a	40,000	40,000	31.756460	1,270	-
						OPORT1	A	51	n/a	169,492	169,492	4.302247	729	-
						OPTIMO	A	51	n/a	2,000,000	2,000,000	1.753921	3,508	-
						PRUREF	A	51	n/a	632,912	632,912	3.839955	2,430	-
											\$	24,169		
				<u>Empresas de servicios:</u>		Servicios Actinver, S. A. de C. V.	A	n/a	n/a	1	500	7.000000	7	
				Total de inversiones permanentes en acciones							\$	52,991	(Continúa)	

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

Estado de Valuación de Cartera de Inversión, Continuación

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

		<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Calificación o bursatilidad</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Total de títulos</u>	<u>Valor razonable o contable unitario (en pesos)</u>	<u>Valor razonable o contable total</u>	<u>Días por vencer</u>	
31 de diciembre de 2011											
<u>Títulos para negociar (nota 5):</u>	<u>Sociedades de inversión en instrumentos de deuda:</u>										
		ACTIVAR	B	51	n/a	521	1,400,053,410	70.126742	\$ 37	-	
		ACTI500	B1	51	n/a	13,185	47,313,922	1.428009	19	-	
		ACTICOB	B-1	51	n/a	1,362	250,002,365	17.510262	24	-	
		ACTIMED	B-1	51	AA/3HR	13,390	971,361,893	3.699654	50	-	
		APOLO12	B-1	51	n/a	22,988	1,000,000,000	0.624632	14	-	
		LOYPLUS	B-1	51	AA/4HR	701	629,982,000	11.544979	8	-	
		ACTIREN	M-1	51	AAA/3HR	200	400,000,000	7.555294	1	-	
		ACTIGOB	E	51	n/a	11,597	11,597	3.958953	46	-	
		Total de títulos para negociar								\$ 199	
<u>Inversiones permanentes en acciones (nota 8):</u>	<u>Sociedades de inversión en instrumentos de deuda:</u>										
		ACTICOB	A	51	AAA/4HR	76,337	76,337	17.930795	\$ 1,369	-	
		ACTIEUR	A	51	AAA/5HR	10,870	10,870	138.521902	1,506	-	
		ACTIGOB	A	51	AAA/1HR	377,359	377,359	3.863095	1,458	-	
		ACTEMER	A	51	AA/3HR	11,112	11,112	61.614090	685	-	
		ACTIG+	A	51	AAA/2HR	1,020,127	1,020,127	0.708801	723	-	
		ACTINEM	A	51	AA/4HR	6,757	6,757	127.421825	861	-	
		ACTINMO	A	51	AAA/6HR	26,316	26,316	51.373535	1,352	-	
		ACTIPLA	A	51	AA/6HR	408,164	408,164	3.612246	1,474	-	
		ACTIPLU	A	51	AAA/5HR	1,000,000	1,000,000	1.115056	1,115	-	
		ACTIREN	A	51	AAA/3HR	181,819	181,819	7.598576	1,381	-	
		AGOB+	A	51	AA/5HR	877,193	877,193	1.796984	1,576	-	
		APOLO10	A	51	AA/4HR	909,091	909,091	1.645466	1,496	-	
		APOLO12	A	51	AAA/5HR	1,000,000	1,000,000	0.645154	645	-	
		APOLO90	A	51	AAA/4HR	662,252	662,252	2.016375	1,335	-	
		APOLOD	A	51	AAA/4HR	490,197	490,197	1.617427	793	-	
		APOLOM	A	51	AAA/2HR	4,444,445	4,444,445	0.128931	573	-	
		AWLASA	A	51	AAA/3HR	28,986	28,986	37.075634	1,075	-	
		F-PATRI	A	51	AAA/1HR	833,334	833,334	1.924295	1,603	-	
		LOYD-US	A	51	AAA/4HR	28,580	28,580	10.812201	309	-	
		LOYPLUS	A	51	AAA/1HR	102,670	102,670	12.043816	1,237	-	
		PRUDLS	A	51	AAA/6HR	1,000,000	1,000,000	1.535605	1,536	-	
		PRUEM	A	51	A/6HR	1,000,000	1,000,000	1.193480	1,193	-	
		ALTERNA	A	51	AAA/5HR	476,191	476,191	3.243408	1,544	-	
		LOYDMAX	A	51	AAA/4HR	71,634	71,634	20.684659	1,482	-	
		PRUCOD	A	51	AAA/5HR	1,000,000	1,000,000	1.273528	1,274	-	
									29,595		
	<u>Sociedades de inversión en instrumentos de renta variable:</u>										
		ACTI500	A	51	n/a	1,000,000	1,000,000	1.630546	1,631	-	
		ACTCOMM	A	51	n/a	77,340	77,340	11.725380	907	-	
		ACTIMED	A	51	n/a	384,620	384,620	3.937650	1,514	-	
		ACTINBR	A	51	n/a	189,754	189,754	6.187216	1,174	-	
		ACTICRE	A	51	n/a	61,163	61,163	21.097054	1,290	-	
		ACTIDOW	A	51	n/a	666,667	666,667	2.349458	1,566	-	
		ACTIPAT	A	51	n/a	125,629	125,629	8.554809	1,075	-	
		ACTIUS	A	51	n/a	1,000,000	1,000,000	1.246322	1,246	-	
		ACTIVAR	A	51	n/a	18,560	18,560	72.789343	1,351	-	
		ACTIVCO	A	51	n/a	50,000	50,000	32.440496	1,622	-	
		ACTIVCR	A	51	n/a	526,316	526,316	0.584806	308	-	
		ACTIVPA	A	51	n/a	69,931	69,931	0.972661	68	-	
		ACTOTAL	A	51	n/a	6,470	6,470	163.735063	1,059	-	
		MAYA	A	51	n/a	40,000	40,000	25.918518	1,037	-	
		OPORTI	A	51	n/a	169,492	169,492	3.808577	646	-	
		OPTIMO	A	51	n/a	2,000,000	2,000,000	1.443795	2,888	-	
		PRUREF	A	51	n/a	632,912	632,912	3.375582	2,136	-	
									21,518		
	<u>Empresas de servicios:</u>										
		Servicios Actinver, S. A. de C. V.	A	n/a	n/a	1	500	7.000000	7	-	
	Total de inversiones permanentes en acciones										
									\$ 51,120		

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en 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 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 fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

RUBRICA
Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA
Lic. Armando Robles Garrido
Director de Auditoría Interna

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

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

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011)

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 13)	\$ 940,284	482,981
Comisiones y erogaciones pagadas (nota 13)	<u>(813,324)</u>	<u>(439,839)</u>
Ingresos por servicios	126,960	43,142
Margen integral de financiamiento	405	982
Otros (egresos) ingresos de la operación	(11,337)	6,433
Gastos de administración (nota 13)	<u>(105,269)</u>	<u>(71,960)</u>
Resultado de la operación	10,759	(21,403)
Participación en el resultado de sociedades de inversión (nota 8)	<u>1,871</u>	<u>(1,889)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>12,630</u>	<u>(23,292)</u>
Impuestos a la utilidad (nota 12):		
Causados	-	8,451
Diferidos	<u>3,439</u>	<u>(6,610)</u>
	<u>3,439</u>	<u>1,841</u>
Resultado neto	<u>\$ 9,191</u>	<u>(25,133)</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"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 todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

RUBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA

Lic. Armando Robles Garrido
Director de Auditoría Interna

RUBRICA

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

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

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011)

(Miles de pesos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 148,406	-	(70,212)	16,806	95,000
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio	-	840	15,966	(16,806)	-
Efectos de fusión	228,237	6,398	31,297	36,281	302,213
Aumento de capital	60,959	(6,398)	(31,297)	(23,264)	-
Reducción de capital	(273,196)	-	-	-	(273,196)
Movimiento inherente al resultado integral:					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,133)</u>	<u>(25,133)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	164,406	840	(54,246)	(12,116)	98,884
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio	-	-	(12,116)	12,116	-
Movimiento inherente al resultado integral:					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,191</u>	<u>9,191</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 164,406</u>	<u>840</u>	<u>(66,362)</u>	<u>9,191</u>	<u>108,075</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."

RUBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA

Lic. Armando Robles Garrido
Director de Auditoria Interna

RUBRICA

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011)

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado neto	\$ 9,191	(25,133)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización de mobiliario y equipo	5,973	5,028
Amortización de cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	3,073	2,406
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	3,439	1,841
Pérdida (utilidad) por bajas de mobiliario y equipo	9,810	(664)
Provisiones	2,969	8,761
Participación en el resultado de sociedades de inversión	(1,871)	(1,889)
Resultado por valuación a valor razonable	(307)	859
	<u>23,086</u>	<u>16,342</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(1,855)	61,254
Cambio en cuentas por cobrar	11,676	(86,158)
Cambio en inversiones permanentes en acciones	-	(28,031)
Cambio en otros activos operativos	1,838	(18,367)
Cambio en otros pasivos operativos	(47,760)	103,521
	<u>(36,101)</u>	<u>32,219</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de sociedades de inversión	-	(43,422)
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(4,842)	-
Cobros por disposición de mobiliario y equipo	-	2
	<u>(4,842)</u>	<u>(43,420)</u>
Actividades de financiamiento:		
Reducción de capital	-	(273,196)
Efecto de fusión	-	302,213
	<u>-</u>	<u>29,017</u>
(Disminución) incremento neto de Disponibilidades	(8,666)	9,025
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>9,738</u>	<u>713</u>
Al final del año	\$ <u><u>1,072</u></u>	<u><u>9,738</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a 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 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 directivos que los suscriben".

<u>RUBRICA</u>	<u>RUBRICA</u>	<u>RUBRICA</u>
Lic. Alonso Madero Rivero Director General	Lic. Armando Robles Garrido Director de Auditoria Interna	C.P.C. Fernando Cisneros Matusita Director Ejecutivo de Administrac

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Miles de pesos)

(1) Actividad y operaciones sobresalientes-

Actividad-

Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora) inició sus actividades el 20 de septiembre de 1996 con autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) y tiene por objeto prestar servicios administrativos, de distribución, valuación, promoción y adquisición del manejo de cartera de inversiones de las sociedades de inversión promovidas por su afiliada Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. (el Grupo) que posee el 99.99% del capital social de la Operadora.

La Operadora no cuenta con empleados, los servicios de administración y distribución de acciones de las Sociedades de Inversión Actinver que requiere, le son proporcionados por una compañía afiliada a título oneroso (nota 13).

Operaciones sobresalientes 2011-

Cambio de razón social-

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

Fusión con Actinver Lloyd, S. A.

En la sesión de Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2010, del Grupo, sociedad controladora y accionista mayoritario tanto de Actinver Lloyd, S. A., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (Actinver Lloyd) como de la Operadora, se aprobó la propuesta de fusión de ambas sociedades, la Operadora como sociedad fusionante y Actinver Lloyd como sociedad fusionada.

Con fecha 17 de mayo de 2011, mediante oficio número UBVA/027A/2011, emitido por la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se autorizó la fusión de la Operadora y Actinver Lloyd. La fusión se perfecciona en la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de accionistas del 27 de mayo de 2011, y al inscribir el acuerdo de fusión el 8 de julio de 2011 en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(2) Resumen de las principales políticas contables-

(a) Autorización y bases de presentación y revelación-

El 22 de marzo de 2013, Alonso Madero (Director General de la Operadora) y Fernando Cisneros Matusita (Director Ejecutivo de Administración), autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de la Operadora, los accionistas y la Comisión Bancaria tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros de la Operadora están preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Bancaria, la cual tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de sociedades de inversión y realiza la revisión de su información financiera y de otra información que periódicamente la Operadora somete a su revisión.

Los criterios de contabilidad señalan que la Comisión Bancaria emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión Bancaria para las instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las NIF, se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8 y sólo en caso de que las normas internacionales de información financiera (IFRS por su acrónimo en inglés) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por aplicar una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen la valuación de inversiones en valores y los activos y pasivos por impuestos diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos excepto cuando se indica diferente, y cuando se hace referencia a USD o dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(b) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, fecha en que se considera terminó un entorno económico inflacionario (inflación acumulada mayor al 26% en el último período de tres años) e inició un entorno económico no inflacionario, medido mediante factores derivados del valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por Banco de México en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulada al 31 de diciembre de 2012 y 2011, de los últimos tres ejercicios fue de 12.31% y 12.12%, respectivamente.

(c) Disponibilidades-

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios en moneda nacional. Las disponibilidades se reconocen a su valor nominal, excepto por las monedas extranjeras, la cuales se valúan al tipo de cambio FIX (para pago en México de deudas en dólares) publicado por el Banco de México, a la fecha de los estados financieros.

(d) Inversiones en valores-

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

Títulos para negociar- Inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio; posteriormente se valúan a su valor razonable utilizando los precios proporcionados por proveedores de precios independientes autorizados por la Comisión Bancaria. El resultado por valuación a valor razonable de los títulos para negociar se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable” dentro del “Margen integral de financiamiento”. Cuando los títulos para negociar son enajenados el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se reclasifica como parte del resultado por compra venta en la fecha de la venta.

Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los intereses devengados de los títulos de deuda se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen dentro del rubro de inversiones en valores contra los resultados del ejercicio conforme se devengan; en el momento del cobro de los intereses devengados estos se disminuyen del rubro de inversiones en valores contra el rubro de disponibilidades.

(e) Cuentas por cobrar-

Los importes correspondientes a los servicios pendientes de cobrar, son evaluados por la administración de la Operadora y en caso de determinar posibilidades de irrecuperabilidad del saldo, se constituyen las reservas necesarias por su totalidad con cargo a los resultados del ejercicio a partir de los 90 días siguientes a su registro inicial (60 días si los saldos no están identificados).

(f) Mobiliario y equipo-

Las mejoras a locales arrendados y el mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición; los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron mediante factores derivados de la UDI (nota 2b). El monto depreciable del mobiliario y equipo se determina después de deducir a su costo de adquisición su valor residual; mientras que para los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2007 el monto depreciable corresponde al costo de adquisición actualizado.

La depreciación se calcula usando el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes (nota 7).

(g) Inversiones permanentes-

Las inversiones permanentes en las Sociedades de Inversión Actinver (SI Actinver) no se consolidan y se valúan utilizando el método de participación considerando los últimos estados financieros disponibles a la fecha de los estados financieros, sobre la tenencia de acciones de la serie "A", que representa el capital fijo y es un requisito legal para representar a las sociedades de inversión en los actos jurídicos y legales que se requieran. La valuación de las acciones de la serie "A" de las SI Actinver, se valúan a su valor razonable.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(h) Otros Activos-

Representan pagos realizados por la Operadora por servicios que se van a consumir en el transcurso del tiempo, tales como: pagos de renta de locales, primas de seguros, y depósitos en garantía, así como su amortización acumulada.

(i) Deterioro en el valor del mobiliario y equipo-

La Operadora evalúa periódicamente el valor neto en los libros del mobiliario y equipo para determinar la existencia de indicios de que dicho valor excede su valor de recuperación, el cual representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización y realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto de los libros excede el valor de recuperación, la Operadora registra las estimaciones necesarias.

(j) Margen integral de financiamiento-

El margen integral de financiamiento incluye los ingresos por intereses de operaciones financieras propias, el resultado por valuación a valor razonable de los títulos para negociar y el resultado por compraventa de valores y divisas.

(k) Provisiones-

La Operadora reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente gastos de administración.

(l) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))-

El ISR o IETU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

Para determinar si debe ser registrado el ISR diferido o el IETU diferido, se proyecta la base sobre la cual se amortizarán en el futuro las diferencias que en su caso están generando impuesto diferido y se evalúa el nivel de probabilidad de pago o recuperación de cada uno de los impuestos.

(m) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos de la Operadora, corresponden principalmente a las comisiones cobradas por cuotas de administración derivadas de los servicios prestados a las sociedades de inversión, las cuales se registran en resultados conforme se devengan.

(n) Reconocimiento de gastos-

Los gastos erogados por la Operadora son principalmente por comisiones pagadas por distribución de las acciones representativas del capital social de las sociedades administradas, honorarios y servicios administrativos, los cuales se registran en resultados conforme se devengan.

(o) Cuentas de orden – bienes en custodia o administración-

La 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Las inversiones de los clientes, básicamente acciones de las SI Actinver, 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 Operadora con Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa) y se valúan al valor razonable determinado por un valuador de sociedades de inversión 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 de los prospectos. 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 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. Los ingresos derivados de los servicios de administración y distribución se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

(p) 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 o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

(q) Resultado integral-

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total durante el año y se integra por el resultado neto.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(3) Cambios contables-

El 16 de marzo de 2012, se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la resolución que modificó las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios”, en la cual se sustituye el Anexo 5 “Criterios de contabilidad para sociedades operadoras de sociedades de inversión”. La entrada en vigor de estos criterios fue a partir del 30 de marzo de 2012 y la aplicación inicial de los mismos no generaron efectos importantes en los estados financieros de la Operadora.

(4) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de disponibilidades se integra como se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	\$ 77	149
Bancos en moneda nacional	950	8,810
Bancos en moneda extranjera	<u>45</u>	<u>779</u>
	\$ 1,072	9,738
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Las disponibilidades en moneda extranjera corresponden a dólares. El tipo de cambio en relación con el dólar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fue de \$12.9658 y \$13.9476 pesos por dólar, respectivamente.

(5) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones en valores clasificadas como títulos para negociar, valuadas a su valor razonable se analizan a continuación:

<u>Deuda</u>	<u>Serie</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVAR	B	\$	43	37
ACTI500	B1		19	19
ACTICOB	B-1		23	24
ACTIMED	B-1		51	50
APOLO12	B-1		15	14
LOYPLUS	B-1		8	8
ACTIREN	M-1		1	1
ACTIGOB	E		-	46
ACTIREN	E		<u>2,201</u>	<u>-</u>
		\$	2,361	199
			<u>=====</u>	<u>=====</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el resultado neto por compra-venta de valores, ascendió a \$45 y \$126, respectivamente; la valuación de las inversiones en valores generó una plusvalía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, de \$307 y \$859, respectivamente. Estos importes se incluyen en el estado de resultados en el rubro de “Margen integral de financiamiento”.

Las políticas de administración de riesgos, así como los riesgos a los que está expuesto la Operadora, se describen en la nota 14.

(6) Cuentas por cobrar, neto-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de cuentas por cobrar se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 13)	\$ 46,883	86,547
Saldo a favor de impuestos	35,803	10,359
Distribución de acciones de terceros	5,049	1,005
Deudores diversos	4,560	2,759
IVA acreditable, neto	3,513	6,814
Estimación para cuentas incobrables	<u>(1,172)</u>	<u>(1,172)</u>
	\$ 94,636	106,312
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(7) Mobiliario y equipo-

Las mejoras a locales arrendados, mobiliarios y equipos se integra como se muestran a continuación:

	<u>Tasa de depreciación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Mejoras a locales arrendados	5%	\$ 27,469	49,141
Mobiliario y equipo	10%	45,937	42,877
Equipo de cómputo	30 y 12%	28,297	15,367
Equipo de comunicación	10%	-	9,072
Equipo de transporte	25%	<u>2,247</u>	<u>2,270</u>
A la hoja siguiente		\$ <u>103,950</u>	<u>118,727</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De la hoja anterior	\$ 103,950	118,727
Depreciación y amortización acumulada	(69,350)	(73,186)
	\$ 34,600	45,541
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existe equipo de cómputo arrendado por \$3,060 y \$5,943, respectivamente (nota 15).

La depreciación y amortización del ejercicio cargada a resultados fue de \$5,973 y \$5,028, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

(8) Inversiones permanentes en acciones-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones permanentes en acciones se analizan a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Inversión</u>	<u>Participación en resultados</u>	<u>Inversión</u>	<u>Participación en resultados</u>
SI Actinver (Serie "A"):				
En Instrumentos de Deuda	\$ 30,490	65	30,425	(66)
En renta variable	22,494	1,806	20,688	(1,823)
Servicios Actinver, S.A. de C.V.	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>-</u>
	\$ 52,991	1,871	51,120	(1,889)
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el porcentaje de participación que la Operadora mantiene en el capital social fijo de las SI Actinver es de 99%.

(9) Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pagos anticipados, neto	\$ 7,398	10,786
Otros activos	943	3,442
Depósitos en garantía	<u>4,466</u>	<u>3,490</u>
	\$ 12,807	17,718
	=====	=====

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la amortización de pagos anticipados aplicada a los resultados del ejercicios fue de \$3,073 y \$2,406, respectivamente.

(10) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Partes relacionadas (nota 13)	\$ 65,354	115,710
Otras cuentas por pagar	1,608	1,608
Provisiones diversas	26,025	16,220
Otros impuestos por pagar	<u>381</u>	<u>548</u>
	\$ 93,368	134,086
	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(11) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social autorizado de la Operadora asciende a \$150,366 (\$164,406 actualizado) y se integra por 134,366,252 acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de un peso cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales de acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social (Serie "A") y 16,000,000 acciones de la parte variable del mismo (Serie "B"). La porción variable del capital en ningún momento podrá ser superior al capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

(b) Restricciones al capital contable-

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación del 5% para constituir la reserva legal, hasta por el importe del 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Operadora tiene constituida \$840 de reserva legal, cifra que no ha alcanzado el importe requerido.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado, que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

(12) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))-

De acuerdo con la legislación vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En el caso de que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. La tasa del ISR por los ejercicios fiscales de 2011 a 2013 es del 30%, en 2014 será del 29% y del 2015 en adelante del 28%. La tasa vigente para 2011 y 2012 de IETU es del 17.5%.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Operadora, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se determinaron sobre la base de ese mismo impuesto.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El gasto de impuestos atribuible a las utilidades por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, fue diferente al que resultaría de aplicar la tasa del 30% de ISR como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de las subsidiarias	\$ 10,759 =====	(21,403) =====
Gasto (beneficio) esperado de ISR	3,228	(6,421)
<i>Partidas permanentes:</i>		
Ajuste inflacionario	278	210
Gastos no deducibles	72	1,435
Otros, neto	962	(2,935)
Cambios en la reserva de valuación de activos por ISR diferido	(1,101)	<u>1,101</u>
Gastos (beneficio) por ISR corriente y diferido en resultados	\$ 3,439 =====	(6,610) =====
Tasa efectiva	31.9% =====	30.9% =====

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, el IETU fue mayor al ISR, consecuentemente, el IETU por \$8,451 se consideró como impuesto definitivo del ejercicio.

Los efectos de impuesto de las diferencias temporales que originan los activos y pasivos de impuestos diferidos y el cargo o crédito a resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Activo (pasivo):</u>		
Provisiones	\$ 2,969	2,449
Estimación para cuentas incobrables	1,159	1,159
Cobros anticipados	250	195
Pagos anticipados	(7,398)	(10,054)
Activo fijo	9,743	10,173
Pérdida fiscal	<u>4,030</u>	<u>21,966</u>
	\$ 10,753	25,888
	=====	=====
ISR diferido al 30%	\$ 3,226	7,766
Reserva de valuación	<u>-</u>	<u>(1,101)</u>
ISR diferido	\$ 3,226	6,665
	=====	=====
<u>Resultados:</u>		
Provisiones	\$ (156)	(311)
Estimación para cuentas incobrables	-	(348)
Cobros anticipados	(17)	(58)
Pagos anticipados	(797)	2,734
Activo fijo	129	(3,138)
Pérdida fiscal	5,381	(6,590)
Reserva de valuación	<u>(1,101)</u>	<u>1,101</u>
Gasto (beneficio) por ISR diferido en resultados al 30%	\$ 3,439	(6,610)
	=====	=====

La Operadora evalúa la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos considerando la probabilidad de la realización de las diferencias temporales.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Otras consideraciones

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de la Cuenta de Capital de Aportación y de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, ascienden a \$142,289 y \$90,477, respectivamente (\$142,226 y \$82,261, respectivamente, en 2011).

(13) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

Las operaciones realizadas en los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 con compañías relacionadas, se presentan a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Ingreso</u>	<u>Gasto</u>	<u>Ingreso</u>	<u>Gasto</u>
Comisiones y tarifas cobradas a SI Actinver \$	939,555	-	481,608	-
Ingresos por intereses	-	-	1,358	-
Gastos por distribución pagados a:				
Banco	-	(507,592)	-	(293,960)
Casa de Bolsa	-	(290,842)	-	(140,051)
Servicios administrativos y reembolso de gastos	-	(58,887)	-	(17,940)
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presentan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Servicios administración y distribución	\$ 46,782	86,538
Otras cuentas por cobrar	<u>101</u>	<u>9</u>
	\$ 46,883	86,547
	=====	=====
 <u>Cuentas por pagar:</u>		
Comisiones por distribución	\$ 57,256	91,992
Servicios administrativos	6,421	2,210
Otras cuentas por pagar	<u>1,677</u>	<u>21,508</u>
	\$ 65,354	115,710
	=====	=====

La Operadora obtuvo el 99% de sus ingresos por servicios en los ejercicios 2012 y 2011 respectivamente, de las Sociedades de Inversión de Actinver.

(14) Administración de Riesgos (no auditada)-

Información cualitativa-

El objetivo de la administración integral de riesgos es evaluar los niveles de los diferentes tipos de riesgo a los que la 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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 Operadora.

El Consejo de Administración de la 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:

- Riesgos Discrecionales.- Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.
- 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 y Tecnológico.

La estructura organizacional de la 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 Operadora.

El Director General de la 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 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 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.

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:

<u>Clasificación</u>	<u>Duración Promedio Ponderada (1)</u>
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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Riesgo de liquidez-

Es la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la 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 significativa 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.

Riesgo de crédito-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

En el caso específico de la 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 de la 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 Operadora lleve a cabo, incluyendo los actos que se rigen por un sistema jurídico distinto al nacional.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 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 Operadora.

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 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La administración del riesgo operativo es responsabilidad de todos los empleados y funcionarios de la 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 Operadora contempla las siguientes siete etapas:

- 1 Documentación de los Procesos
- 2 Identificación de los Riesgos
- 3 Registro de Incidencias
- 4 Evaluación de los Riesgos
- 5 Mitigación del Riesgo
- 6 Seguimiento del Riesgo y
- 7 Medición del Riesgo

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

(15) Compromisos y pasivos contingentes-

(a) Arrendamiento-

Los inmuebles que ocupan las sucursales de la Operadora, son tomados en arrendamiento. Los contratos de arrendamiento tienen una vigencia definida y el total de pagos por concepto de rentas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a \$2,231 y \$6,630, respectivamente.

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

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2013	3,767
2014	1,867
2015	1,109
2016	1,148
	=====

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El 16 de agosto de 2012, la Operadora celebró un contrato de arrendamiento capitalizable con The Capita Corporation de México, S. A. de C. V. SOFOM, E.N.R., por \$3,060 para la adquisición de equipo de cómputo a plazo de 36 meses con una tasa del 3%. El pasivo por el contrato asciende a \$3,696 y genera a un gasto por intereses sobre arrendamiento capitalizable por \$178.

(b) Juicios y litigios-

La Operadora se encuentra involucrado en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, que de acuerdo a evaluaciones de la administración, se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera ni en sus resultados futuros de operación.

(16) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido nuevas NIF o precisiones a las mismas cuya vigencia inicia el 1o. de enero de 2012 o 2013, algunas de ellas le aplican a la Operadora, como la B-4 “Estado de Cambios en el Capital Contable”; pero no originará en su adopción cambios importantes en la contabilidad, ya que se refieren a revelación y presentación.