

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

Estados financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Hermes Castañón Guzmán
Contador Público

Informe del Comisario

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

En mi carácter de Comisario de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos 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 2019.

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 y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera, incluyendo la valuación de la cartera de inversión de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Atentamente,

RUBRICA

C.P.C. Hermes Castañón Guzmán
Comisario

Ciudad de México, a 26 de febrero de 2020.

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

*Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora
de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver:*

(Miles de pesos)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Operadora de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

(Continúa)

Comisiones por administración y distribución de fondos de inversión por \$1,984,417.	
Ver notas 3l y 14 a los estados financieros.	
La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las comisiones por administración y distribución de los fondos de inversión representan el 99% del total de los ingresos anuales de la Operadora. Los ingresos que se derivan de estas comisiones se registran conforme se devengan, de acuerdo con los contratos celebrados y aplicando los porcentajes fijados en los prospectos de información al público inversionista de cada uno de los Fondos de Inversión que la Operadora administra o distribuye.</p> <p>Consideramos los ingresos por comisiones de administración y distribución de fondos de inversión como una cuestión clave de auditoría, ya que representan la partida más importante en relación con el estado de resultados, y por lo tanto, en su revisión se emplea el mayor número de horas de auditoría, en donde evaluamos su integridad, existencia y exactitud.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Recalcular los ingresos por estas comisiones, con base en lo estipulado en los contratos de administración y distribución acordados con los fondos e informados al público inversionista en el prospecto correspondiente, cotejando el importe de los activos netos empleados como base de cálculo, por una muestra de comisiones diarias y multiplicando dicha base por el porcentaje de comisión aplicable a las series accionarias sujetas al pago.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión en México emitidos por la Comisión, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Operadora para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar a la Operadora o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

(Continúa)

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Operadora.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Operadora para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Operadora deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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

(Continúa)



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

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.

RUBRICA

C.P.C. Víctor Manuel Espinosa Ortiz
Ciudad de México, a 26 de febrero de 2020.

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

Balances generales

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

Activo	2019	2018	Pasivo y Capital Contable	2019	2018
Disponibilidades (nota 5)	\$ 1,710	1,039	Otras cuentas por pagar:		
			Acreedores diversos y otras		
Inversiones en valores (nota 6):			cuentas por pagar (nota 11)	\$ 149,988	112,448
Títulos para negociar	120,130	104,013			
			Total pasivo	<u>149,988</u>	<u>112,448</u>
Cuentas por cobrar, neto (nota 7)	81,390	75,857			
			Capital contable (nota 12):		
Mobiliario y equipo, neto (nota 8)	10,949	21,086	Capital Contribuido:		
			Capital social	<u>46,228</u>	<u>46,228</u>
Inversiones permanentes (nota 9)	80,427	71,961			
			Capital ganado:		
Impuesto diferido, neto (nota 13)	20,771	12,030	Reservas de capital	13,528	11,257
			Resultado de ejercicios anteriores	59,430	91,271
Otros activos:			Resultado neto	<u>73,917</u>	<u>45,430</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados					
e intangibles (nota 10)	27,714	20,648		<u>146,875</u>	<u>147,958</u>
			Total capital contable	193,103	194,186
			Compromisos y pasivos contingentes (nota 16)		
Total activo	<u>\$ 343,091</u>	<u>306,634</u>	Total pasivo y capital contable	<u>\$ 343,091</u>	<u>306,634</u>

Cuentas de orden	2019	2018
Capital social autorizado	\$ <u>32,188</u>	<u>32,188</u>
Acciones emitidas	<u>32,188,650</u>	<u>32,188,650</u>
Bienes en custodia o en administración	\$ 172,566,656	157,345,309
Operaciones por cuentas de terceros	<u>282,580</u>	<u>42,133</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de \$32,188 en ambos años."

"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 Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Los presentes balances generales serán publicados en la página de Internet <https://www.actinver.com> de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. Asimismo en la página de Internet de la Comisión <http://www.cnbv.gob.mx> podrán consultar aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a dicha Comisión."

RUBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA

L.C. Francisco Javier Herrería Valdés
Director de Auditoría Interna

RUBRICA

Lic. Alfredo Walker Cos
Director Ejecutivo de
Administración y Finanzas

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

Estados de valuación de cartera de inversión

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

31 de diciembre de 2019															
%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valorar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer		
Disponibilidades (nota 5):															
0.59%	<u>Disponibilidades sin restricción</u>														
	Efectivo y cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera											\$	1,710	-	
Títulos para negociar (nota 6):															
58.76%	<u>Fondos de inversión</u>														
	ACTIGOB	G	51	-	AAA/4HR	21,576,747	21,576,747	21,576,747	\$ 4.465664	\$ 96,355	\$ 5.567550	\$ 120,130	-		
Inversiones permanentes en acciones (nota 9):															
14.39%	<u>Fondos de inversión en instrumentos de deuda:</u>														
	ACTICOB	A	51	-	AAA/3HR	76,337	76,337	76,337	12.756785	\$ 974	26.402756	\$ 2,016	-		
	ACTIEUR	A	51	-	AAA/2HR	10,870	10,870	10,870	145.958335	1,587	134.348603	1,460	-		
	ACTIG+	A	51	-	AA/3HR	1,020,127	1,020,127	1,020,127	26.253065	26,781	1.480870	1,511	-		
	ACTIGOB	A	51	-	AAA/2HR	377,359	377,359	377,359	2.642978	997	5.613141	2,118	-		
	ACTIMED	A	51	-	AA/4HR	384,620	384,620	384,620	2.593240	997	5.960848	2,293	-		
	ORION	A	51	-	AA/2HR	408,164	408,164	408,164	2.449994	1,000	4.215505	1,721	-		
	ACTIPLU	A	51	-	A/6HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0.999999	1,000	1.201647	1,202	-		
	ACTIREN	A	51	-	AAA/4HR	181,819	181,819	181,819	5.469750	995	11.341358	2,062	-		
	AGOB+	A	51	-	AAA/1HR	877,193	877,193	877,193	1.140000	1,000	2.346282	2,058	-		
	ALTERNA	A	51	-	AA/3HR	476,191	476,191	476,191	2.095590	998	5.045415	2,403	-		
	APOLO10	A	51	-	AAA/1HR	909,091	909,091	909,091	1.100000	1,000	1.797987	1,635	-		
	MAXIMO	A	51	-	AA/4HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.868264	868	-		
	ESCALA	A	51	-	AAA/1HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.289694	1,290	-		
	PRUEM	A	51	-	AAA/1HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.543387	1,543	-		
	REGIO1	A	51	-	AAA/1HR	490,197	490,197	490,197	2.040000	1,000	1.424766	698	-		
	REGIO2	A	51	-	AAA/1HR	102,670	102,670	102,670	8.276355	850	15.824156	1,624	-		
	VTLS-RF	A	51	-	AA/4HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.086458	1,086	-		
	ACTIG+2	A	51	-	AA/3HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.007420	1,007	-		
										44,179		28,595			
26.27%	<u>Fondos de inversión de renta variable:</u>														
	ACTCOMM	A	52	-	N/A	77,340	77,340	77,340	5.900864	456	11.470281	887	-		
	OPORT2	A	52	-	N/A	11,112	11,112	11,112	71.327043	793	26.138964	290	-		
	ACTI500	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	6.261491	6,261	-		
	ACTICRE	A	52	-	N/A	61,163	61,163	61,163	7.443750	455	27.732894	1,696	-		
	ACTIPT4	A	52	-	N/A	666,667	666,667	666,667	1.499998	1,000	4.514902	3,010	-		
	ACTVIDA	A	52	-	N/A	189,754	189,754	189,754	3.886258	737	7.618631	1,446	-		
	ACTINEM	A	52	-	N/A	6,757	6,757	6,757	131.231797	887	213.982622	1,446	-		
	ACTINMO	A	52	-	N/A	26,316	26,316	26,316	47.564629	1,252	47.754911	1,257	-		
	ACTINTK	A	52	-	N/A	4,444,445	4,444,445	4,444,445	0.225000	1,000	0.051141	227	-		
	ACTIPAT	A	52	-	N/A	125,629	125,629	125,629	2.899992	364	13.285640	1,669	-		
	ACTIPT1	A	52	-	N/A	71,634	71,634	71,634	14.383050	1,030	16.460531	1,179	-		
	SALUD	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0.999999	1,000	3.894647	3,895	-		
	ACTIVAR	A	52	-	N/A	18,560	18,560	18,560	21.516005	399	93.205212	1,730	-		
	IMPULSA	A	52	-	N/A	50,000	50,000	50,000	26.427905	1,321	48.951888	2,448	-		
	EVEREST	A	52	-	N/A	526,316	526,316	526,316	1.899996	1,000	0.886953	467	-		
	PROTEGE	A	52	-	N/A	69,931	69,931	69,931	14.095513	986	3.433629	240	-		
	ACTOTAL	A	52	-	N/A	6,470	6,470	6,470	164.670883	1,065	267.800335	1,733	-		
	ACTIPT8	A	52	-	N/A	662,252	662,252	662,252	1.510000	1,000	1.648866	1,092	-		
	SNX	A	52	-	N/A	28,986	28,986	28,986	28.687456	832	12.697826	368	-		
	DINAMO	A	52	-	N/A	833,334	833,334	833,334	1.200000	1,000	3.248026	2,707	-		
	OPORT3	A	52	-	N/A	28,580	28,580	28,580	11.146928	319	0.149925	4	-		
	MAYA	A	52	-	N/A	40,000	40,000	40,000	18.884921	755	43.752901	1,750	-		
	OPORT1	A	52	-	N/A	169,492	169,492	169,492	5.865190	994	4.728387	801	-		
	OPTIMO	A	52	-	N/A	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0.500000	1,000	2.527556	5,055	-		
	+VALOR	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.297294	1,297	-		
	PRUREF	A	52	-	N/A	632,912	632,912	632,912	1.580000	1,000	5.131672	3,248	-		
	ESFERA	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.217554	1,218	-		
	VTLS-RV	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.970882	971	-		
	ACTPT13	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.217896	1,218	-		
	ROBOTIK	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.207476	1,207	-		
	ACTPT10	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.014690	1,015	-		
										27,645		51,832			
	Total de inversiones permanentes en acciones											\$	71,824	\$	80,427

(Continúa)

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

Estados de valuación de cartera de inversión, continuación

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

31 de diciembre de 2018

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valorar	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición (en pesos)	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario (en pesos)	Valor razonable o contable total	Días por vencer	
Disponibilidades (nota 5):														
0.59%	Disponibilidades sin restricción													
	Efectivo y cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera											\$	1,039	-
Títulos para negociar (nota 6):														
58.76%	Fondos de inversión													
	ACTIOB	E	51	-	AAA/4HR	19,944,480	19,944,480	19,944,480	\$ 4.465664	\$ 89,065	\$ 5.215146	\$ 104,013	-	
Inversiones permanentes en acciones (nota 9):														
14.39%	Fondos de inversión en instrumentos de deuda:													
	ACTICOB	A	51	-	AAA/3HR	76,337	76,337	76,337	12.756785	\$ 974	26.949526	\$ 2,057	-	
	ACTIEUR	A	51	-	AAA/2HR	10,870	10,870	10,870	145.958335	1,587	143.633517	1,561	-	
	ACTIG+	A	51	-	AA/3HR	1,020,127	1,020,127	1,020,127	26.253065	26,781	1.346095	1,373	-	
	ACTIOB	A	51	-	AAA/2HR	377,359	377,359	377,359	2.642978	997	5.224503	1,971	-	
	ACTIMED	A	51	-	AA/4HR	384,620	384,620	384,620	2.593240	997	5.523820	2,125	-	
	ACTIPLU	A	51	-	A/6HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0.999999	1,000	1.173313	1,173	-	
	ACTIREN	A	51	-	AAA/4HR	181,819	181,819	181,819	5.469750	995	10.519738	1,913	-	
	AGOB+	A	51	-	AAA/3HR	877,193	877,193	877,193	1.140000	1,000	2.329146	2,043	-	
	ALTERNA	A	51	-	AA/4HR	476,191	476,191	476,191	2.095590	998	4.671607	2,225	-	
	APOLO10	A	51	-	AAA/1HR	909,091	909,091	909,091	1.100000	1,000	1.675245	1,523	-	
	MAXIMO	A	51	-	AA/4HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.881118	881	-	
	ORION	A	51	-	AA/2HR	408,164	408,164	408,164	2.449994	1,000	3.882043	1,585	-	
	PRUDLS	A	51	-	AAA/1HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.305728	1,306	-	
	PRUEM	A	51	-	AAA/1HR	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.574289	1,574	-	
	REGIO1	A	51	-	AAA/1HR	490,197	490,197	490,197	2.040000	1,000	1.323538	649	-	
	REGIO2	A	51	-	AA/2HR	102,670	102,670	102,670	8.276355	850	14.669325	1,506	-	
										42,179		25,465		
26.27%	Fondos de inversión de renta variable:													
	+VALOR	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.172654	1,173	-	
	ACTIPT8	A	52	-	N/A	662,252	662,252	662,252	1.510000	1,000	1.588780	1,052	-	
	QUETZAL	A	52	-	N/A	28,986	28,986	28,986	28.687456	832	10.445827	303	-	
	ACTCOMM	A	52	-	N/A	77,340	77,340	77,340	5.900864	456	11.583436	896	-	
	OPORT2	A	52	-	N/A	11,112	11,112	11,112	71.327043	793	23.634581	263	-	
	ACTI500	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	4.982756	4,983	-	
	ACTICRE	A	52	-	N/A	61,163	61,163	61,163	7.443750	455	29.921744	1,830	-	
	ACTIPT4	A	52	-	N/A	666,667	666,667	666,667	1.499998	1,000	4.179744	2,786	-	
	ACTVIDA	A	52	-	N/A	189,754	189,754	189,754	3.886258	738	7.056845	1,339	-	
	ACTINEM	A	52	-	N/A	6,757	6,757	6,757	131.231797	887	192.101584	1,298	-	
	ACTINMO	A	52	-	N/A	26,316	26,316	26,316	47.564629	1,252	40.777308	1,073	-	
	ACTINTK	A	52	-	N/A	4,444,445	4,444,445	4,444,445	0.225000	1,000	0.051466	229	-	
	ACTIPAT	A	52	-	N/A	125,629	125,629	125,629	2.899992	364	13.162519	1,653	-	
	ACTIPT1	A	52	-	N/A	71,634	71,634	71,634	14.383050	1,030	13.539744	970	-	
	ACTIUS	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0.999999	1,000	3.145013	3,145	-	
	ACTIVAR	A	52	-	N/A	18,560	18,560	18,560	21.516005	399	86.906348	1,613	-	
	IMPULSA	A	52	-	N/A	50,000	50,000	50,000	26.427905	1,321	45.632638	2,282	-	
	EVEREST	A	52	-	N/A	526,316	526,316	526,316	1.899996	1,000	0.848133	446	-	
	PROTEGE	A	52	-	N/A	69,931	69,931	69,931	14.095513	986	3.175080	222	-	
	ACTOTAL	A	52	-	N/A	6,470	6,470	6,470	164.670883	1,065	272.156549	1,761	-	
	DINAMO	A	52	-	N/A	833,334	833,334	833,334	1.200000	1,000	2.996529	2,497	-	
	OPORT3	A	52	-	N/A	28,580	28,580	28,580	11.146928	319	0.150473	4	-	
	MAYA	A	52	-	N/A	40,000	40,000	40,000	18.884921	755	40.728296	1,629	-	
	OPORT1	A	52	-	N/A	169,492	169,492	169,492	5.865190	994	4.576369	776	-	
	OPTIMO	A	52	-	N/A	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0.500000	1,000	2.496098	4,992	-	
	PRUREF	A	52	-	N/A	632,912	632,912	632,912	1.580000	1,000	5.238951	3,316	-	
	GLOBAL	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.016327	1,016	-	
	VTLS-RV	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.917885	918	-	
	ACTPT13	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.089762	1,090	-	
	ROBOTIK	A	52	-	N/A	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	0.941231	941	-	
										26,646		46,496		
	Total de inversiones permanentes en acciones										\$	68,825	\$	71,961

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 Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la sociedad a las fechas arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego 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.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión serán publicados en la página de Internet <https://www.actinver.com> de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. Asimismo en la página de Internet de la Comisión <http://www.cnbv.gob.mx> podrán consultar aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a dicha Comisión."

RUBRICA
Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA
L.C. Francisco Javier Herrería Valdés
Director de Auditoría Interna

RUBRICA
Lic. Alfredo Walker Cos
Director Ejecutivo de
Administración y Finanzas

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

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

	2019	2018
Comisiones y tarifas cobradas (nota 14)	\$ 1,984,417	1,866,593
Comisiones y erogaciones pagadas (nota 14)	<u>(1,754,909)</u>	<u>(1,661,137)</u>
Ingresos por servicios	229,508	205,456
Margen integral de financiamiento (nota 6)	6,448	3,123
Otros (gastos) ingresos de la operación, neto	(11,294)	25,585
Gastos de administración (nota 14)	<u>(126,695)</u>	<u>(167,063)</u>
Resultado de la operación	97,967	67,101
Participación en el resultado de fondos de inversión (nota 9)	<u>5,466</u>	<u>(1,585)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	103,433	65,516
Impuesto a la utilidad causado (nota 13)	(38,257)	(25,461)
Impuesto a la utilidad diferido, neto (nota 13)	<u>8,741</u>	<u>5,375</u>
Resultado neto	<u>\$ 73,917</u>	<u>45,430</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 Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Los presentes estados de resultados serán publicados en la página de Internet <https://www.actinver.com> de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. Asimismo en la página de Internet de la Comisión <http://www.cnbv.gob.mx> podrán consultar aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a dicha Comisión."

RUBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA

L.C. Francisco Javier Herrería Valdés
Director de Auditoría Interna

RUBRICA

Lic. Alfredo Walker Cos
Director Ejecutivo de
Administración y Finanzas

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

Estados de variaciones en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 46,228	10,650	87,743	12,135	156,756
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio e incremento de reservas	-	607	11,528	(12,135)	-
Pago de dividendos (nota 12a)	-	-	(8,000)	-	(8,000)
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	45,430	45,430
Saldos al 31 de diciembre de 2018	46,228	11,257	91,271	45,430	194,186
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio e incremento de reservas	-	2,271	43,159	(45,430)	-
Pago de dividendos (nota 12a)	-	-	(75,000)	-	(75,000)
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	73,917	73,917
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 46,228	13,528	59,430	73,917	193,103

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 Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Los presentes estados de variaciones en el capital contable serán publicados en la página de Internet <https://www.actinver.com> de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. Asimismo en la página de Internet de la Comisión <http://www.cnbv.gob.mx> podrán consultar aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a dicha Comisión."

RUBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA

L.C. Francisco Javier Herrería Valdés
Director de Auditoría Interna

RUBRICA

Lic. Alfredo Walker Cos
Director Ejecutivo de
Administración y Finanzas

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

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

	2019	2018
Resultado neto	\$ 73,917	45,430
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación, amortización y bajas de mobiliario y equipo	10,183	4,285
Dividendos no pagados	(5,294)	-
Amortización de cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	2,357	1,310
Impuesto a la utilidad causado y diferido	29,516	20,086
Provisiones	57,812	33,023
Participación en el resultado de fondos de inversión	(5,466)	1,585
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(5,610)</u>	<u>(2,717)</u>
	157,415	103,002
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(10,507)	(87,319)
Cambio en cuentas por cobrar	(5,533)	37,655
Cambio en otros pasivos operativos	(13,122)	(32,652)
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(45,407)</u>	<u>(7,443)</u>
Flujos netos de efectivo en actividades de operación	<u>82,846</u>	<u>13,243</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por la adquisición de mobiliario y equipo de oficina	(46)	49
Pagos por constitución de sociedades de inversión	(3,000)	(1,000)
Pagos por la adquisición de intangibles y pagos anticipados	<u>(9,423)</u>	<u>(3,529)</u>
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión	<u>(12,469)</u>	<u>(4,480)</u>
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento por pago de dividendos	<u>(69,706)</u>	<u>(8,000)</u>
Incremento neto de disponibilidades	671	763
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>1,039</u>	<u>276</u>
Al final del año	<u>\$ 1,710</u>	<u>1,039</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 Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Los presentes estados de flujos de efectivo serán publicados en la página de Internet <https://www.actinver.com> de conformidad con el artículo 79 de la Ley de Fondos de Inversión. Asimismo en la página de Internet de la Comisión <http://www.cnbv.gob.mx> podrán consultar aquella información financiera que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proporciona periódicamente a dicha Comisión".

RUBRICA

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General

RUBRICA

L.C. Francisco Javier Herrería Valdés
Director de Auditoría Interna

RUBRICA

Lic. Alfredo Walker Cos
Director Ejecutivo de
Administración y Finanzas

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

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

(1) Actividad-

Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora) constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Guillermo González Camarena No.1200 Centro de Ciudad Santa Fe C. P. 01210 Ciudad de México, 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 los fondos de inversión promovidas por sus afiliadas de Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. (el Grupo) que posee el 92.35% del capital social de la Operadora.

La Operadora no cuenta con empleados, los servicios de administración y distribución de acciones de los Fondos de Inversión Actinver (FI Actinver) que requiere, le son proporcionados por compañías afiliadas a título oneroso (nota 14).

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización-

El 26 de febrero de 2020, el Lic. Alonso Madero Rivero (Director General), el L. C. Francisco Javier Herrería Valdés (Director de Auditoría Interna) y el Lic. Alfredo Walker Cos (Director Ejecutivo de Administración y Finanzas), 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 de 2019 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Bases de presentación-

a) Declaración de cumplimiento-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 sociedades operadoras de fondos de inversión y en segundo término para instituciones de crédito, o en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera (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.

b) Uso de juicios y estimaciones-

La preparación de los estados financieros consolidados 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 resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el siguiente año se incluye en las siguientes notas:

- Nota 3f y 6— Valor en libros de inversiones en valores;
- Nota 3k y 13 – Impuestos diferidos.

c) Moneda funcional y de informe-

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

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.

(3) Resumen de principales políticas contables-

Las políticas contables significativas aplicables en la preparación de los Estados Financieros que se presentan, se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(a) 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 periodo 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 el Banco Central en función de la inflación.

El porcentaje de inflación anual y acumulada en los tres últimos ejercicios y los índices utilizados para determinar la inflación, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2019	6.399018	2.77%	15.03%
2018	6.226631	4.92%	15.71%
2017	5.934551	6.68%	12.60%

(b) 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.

(c) Inversiones en valores-

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

Los títulos para negociar se adquieren con la intención de enajenarlos para obtener ganancias a corto plazo derivadas de las diferencias en precios que resulten de su operación en el mercado.

Los 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 Fondos 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 en el rubro "Margen integral de financiamiento". Conforme se devengan; en el momento del cobro de los intereses devengados, éstos se disminuyen del rubro de "Inversiones en valores" contra el rubro de "Disponibilidades".

(d) 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).

(e) 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 3a). 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 8).

(f) Inversiones permanentes-

Las inversiones permanentes en los FI 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 los fondos de inversión en los actos jurídicos y legales que se requieran.

(g) 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.

(h) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(i) 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.

(j) 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.

(k) Impuestos a la utilidad-

El impuesto a la utilidad causado en el ejercicio se calcula conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto a la utilidad diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconoce impuesto diferido (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, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuesto diferido 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 el impuesto diferido se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

Los impuestos a la utilidad causados y diferidos se presentan y clasifican en los resultados del periodo, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce en los Otros Resultados Integrales o directamente en un rubro del capital contable.

(l) Reconocimiento de ingresos-

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

(m) Reconocimiento de gastos-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(n) 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 de inversión propios; y la distribución de fondos de inversión 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 de inversión propios.

Las inversiones de los clientes, básicamente acciones de los FI 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 fondos 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.

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.

(o) 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 de su realización.

(p) 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.

(4) Cambios contables-

En diciembre de 2018 el CINIF emitió el documento de “Mejoras a las NIF 2019” que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes, las cuales no generaron cambios importantes en los estados financieros

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(5) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el rubro de disponibilidades se integra como se muestra a continuación:

	2019	2018
Caja	\$ 6	6
Bancos en moneda nacional	277	325
Bancos en moneda extranjera	1,427	708
	\$ 1,710	1,039

(6) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones en valores clasificadas como títulos para negociar, valuadas a su valor razonable se analizan a continuación:

Deuda	Serie	2019	2018
ACTIGOB	G	\$ 120,130	
ACTIGOB	E		104,013

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el resultado neto por compra-venta de valores, ascendió a \$838 y \$406, respectivamente, mientras que la valuación de las inversiones en valores generó una plusvalía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de \$5,610 y \$2,717, 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 expuesta la Operadora, se describen en la nota 15.

(7) Cuentas por cobrar, neto-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2019	2018
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 14)	\$ 63,726	48,409
Saldo a favor de impuestos	1,986	10,464
Distribución de acciones de terceros	266	240
Deudores diversos	333	353
IVA acreditable, neto	15,079	16,391
	\$ 81,390	75,857

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(8) Mobiliario y equipo, neto-

El mobiliario y equipo se integra como se muestra a continuación:

	Tasa de depreciación	2019	2018
Mejoras a locales arrendados	10%	\$ 9,152	20,044
Mobiliario y equipo	10%	38,531	38,772
Equipo de cómputo	30%	9,072	9,070
Equipo de transporte	25%	1,117	1,166
Mobiliario y equipo		57,872	69,052
Depreciación acumulada		(46,923)	(47,966)
		\$ 10,949	21,086

La depreciación y amortización del ejercicio cargada a resultados fue de \$3,697 y \$4,285 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Operadora reconoció bajas de activos por el cierre de sucursales y cambio de oficinas que ascienden a \$11,226 y \$94, respectivamente y el efecto en la depreciación acumulada ascendió a \$4,740 y \$44, respectivamente.

(9) Inversiones permanentes-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones permanentes en acciones se analizan a continuación:

	2019		2018	
	Inversión	Participación en resultados	Inversión	Participación en resultados
FI Actinver (Serie "A"):				
En instrumentos de deuda	\$ 28,595	1,130	25,465	627
De renta variable	51,832	4,336	46,496	(2,212)
	\$ 80,427	5,466	71,961	(1,585)

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el porcentaje de participación que la Operadora mantiene en el capital social fijo de las FI Actinver fue de 100% en ambos años.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

(10) Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

	2019	2018
Pagos anticipados, neto	\$ 13,024	8,130
Depósitos en garantía	714	744
Otros activos	13,976	11,774
	\$ 27,714	20,648

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la amortización de activos intangibles aplicada a los resultados del ejercicio fue de \$2,357 y \$1,310, respectivamente.

(11) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

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

	2019	2018
Partes relacionadas (nota 14)	\$ 56,560	44,081
Comisiones por pagar a distribuidores externos	4,848	783
Dividendos por pagar	17,297	12,003
Provisiones diversas	57,812	35,197
Otros impuestos por pagar	369	132
ISR por pagar	13,102	20,252
	\$ 149,988	112,448

(12) 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 2019 y 2018 el capital social histórico de la Operadora asciende a \$32,188 (\$46,228 actualizado) y se integra por 16,188,650 acciones ordinarias nominativas serie "A" y 16,000,000 acciones de la parte variable del mismo (serie "B") íntegramente suscritas y pagadas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

2019

En las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas los días: 18 de febrero de 2019, 31 de mayo de 2019 y 23 de julio de 2019, se decretaron dividendos a favor de los accionistas de la Operadora provenientes de la cuenta de utilidades pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2018 a razón de \$0.9941, \$1.0252 y \$0.3106 pesos por acción, respectivamente, dando totales de dividendos a repartir por \$32,000, \$33,000 y \$10,000 pagaderos en efectivo. Dichos dividendos provienen del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) correspondiente a utilidades financieras generadas del ejercicio social 2014.

2018

En Asamblea Anual General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2018, se decretaron dividendos a favor de los accionistas de la Operadora provenientes de la cuenta de utilidades pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2017 a razón de \$0.249, pesos por acción, dando un total de dividendo a repartir por \$8,000 pagaderos en efectivo. Dicho dividendo proviene del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) correspondiente a utilidades financieras generadas del ejercicio social 2013.

(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 2019 y 2018, la Operadora ha constituido \$13,528 y \$11,257, respectivamente, de reserva legal, cifra que ha alcanzado el importe requerido desde 2017.

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.

(13) Impuesto sobre la renta (ISR)-

El gasto de impuestos atribuible a las utilidades por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue diferente al que resultaría de aplicar la tasa del 30% de ISR como resultado de las partidas que se muestra en la siguiente hoja.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	2019	2018
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de fondos de inversión	\$ 97,967	67,101
Gasto esperado de ISR	\$ 29,390	20,130
<i>Incremento (reducción) resultante de:</i>		
Ajuste inflacionario	(4)	(370)
Gastos no deducibles	130	112
Otros, neto	-	<u>214</u>
Gastos por ISR causado y diferido en resultados	\$ 29,516	20,086
Tasa efectiva	30.13%	29.93%

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 2019 y 2018, se detallan en a continuación:

	2019	2018
<u>Activo (pasivo):</u>		
Provisiones	\$ 62,300	30,181
Pagos anticipados	(3,059)	(3,494)
Activo fijo	9,996	13,412
	\$ 69,237	40,099
ISR diferido al 30%	\$ 20,771	12,030
<u>Resultados:</u>		
Provisiones	\$ 9,636	2,770
Pagos anticipados	130	(77)
Activo fijo	(1,025)	413
	8,741	3,106
Reclasificación entre ISR causado y diferido	-	2,269
Beneficio por ISR diferido en resultados al 30%	\$ 8,741	5,375

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

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 2019, el saldo de la Cuenta de Capital de Aportación y de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, ascienden a \$73,756, y \$226,860 respectivamente (95,489, y \$248,287), respectivamente, en 2018).

(14) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

Las operaciones realizadas en los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con compañías relacionadas, se presentan a continuación:

	2019		2018	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Comisiones y tarifas cobradas a FI Actinver	\$ 1,982,249	-	1,861,875	-
Servicios administrativos, arrendamiento y recuperación de gastos (Banco Actinver)	372	-	26,950	-
Comisiones por distribución pagados a:				
Banco Actinver, S. A., Institución de Banca Múltiple	-	(837,119)	-	(801,336)
Casa de Bolsa Actinver, S. A. de C. V.	-	(828,827)	-	(795,933)
Servicios administrativos y reembolso de gastos (Banco, Servicios, Arrendadora y Corporación Actinver)	-	(81,929)	-	(70,539)

La Operadora obtuvo el 99% de sus ingresos por comisiones y tarifas en los ejercicios 2019 y 2018, de los FI Actinver.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presentan a continuación:

	2019	2018
<u>Cuentas por cobrar (nota7):</u>		
Servicios de administración y distribución (Fondos Actinver)	\$ 63,726	47,811
Otras cuentas por cobrar	-	598
	\$ 63,726	48,409
<u>Cuentas por pagar (nota 11):</u>		
Comisiones por distribución (Banco y Casa Actinver)	\$ 52,422	41,241
Servicios administrativos	4,127	2,313
Otras cuentas por pagar	11	527
	\$ 56,560	44,081

(15) 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 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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 Operadora 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.

En la siguiente tabla se muestra información cuantitativa de los fondos de la Operadora.

Fondo	Calificación	Límite VaR	Horizonte Días	Promedio VaR (%)	VaR 31/12/2019	Consumo VaR (%) 31/12/2019	VaR Crédito 31/12/2019	VaR Liquidez 31/12/2019
PROTEGE	N.A	2.700%	1	0.040%	0.066%	2.460%	0.000%	0.210%
ACTCOMM	N.A	7.050%	1	0.906%	0.744%	10.559%	0.000%	2.354%
ACTI500	N.A	5.143%	1	1.663%	1.229%	23.898%	0.000%	3.887%
ACTICRE	N.A	6.037%	1	0.941%	0.836%	13.840%	0.000%	2.642%
ACTINEM	N.A	6.040%	1	2.095%	2.120%	35.093%	0.000%	6.703%
ACTINMO	N.A	4.300%	1	1.183%	1.100%	25.588%	0.000%	3.479%
ACTINTK	N.A	10.300%	1	0.620%	0.387%	3.761%	0.000%	1.225%
ACTIPAT	N.A	5.970%	1	1.209%	1.027%	17.198%	0.000%	3.247%
ACTIPT1	N.A	8.900%	1	1.293%	0.966%	10.851%	0.000%	3.054%
+VALOR	N.A	9.150%	1	0.571%	0.338%	3.699%	0.059%	1.070%
ACTIPT4	N.A	3.000%	1	0.454%	0.457%	15.219%	0.060%	1.444%
SALUD	N.A	4.472%	1	1.651%	1.417%	31.696%	0.000%	4.482%
ACTIVAR	N.A	4.200%	1	1.411%	1.181%	28.111%	0.000%	3.734%
IMPULSA	N.A	1.342%	1	0.022%	0.025%	1.850%	0.000%	0.078%
ACTOTAL	N.A	7.380%	1	0.861%	0.723%	9.799%	0.008%	2.287%
ACTPT13	N.A	4.130%	1	1.498%	1.244%	30.132%	0.000%	3.935%
ACTVIDA	N.A	2.900%	1	0.044%	0.067%	2.308%	0.000%	0.212%
DINAMO	N.A	9.100%	1	0.820%	0.590%	6.485%	0.000%	1.866%
EVEREST	N.A	5.590%	1	0.162%	0.145%	2.592%	0.000%	0.458%
ESFERA	N.A	3.500%	1	1.390%	1.183%	33.811%	0.000%	3.742%
MAYA	N.A	7.044%	1	1.289%	1.159%	16.455%	0.000%	3.665%
OPORT1	N.A	3.150%	1	0.108%	0.096%	3.038%	0.000%	0.303%
OPORT2	N.A	3.100%	1	2.344%	1.998%	64.451%	0.000%	6.318%
OPTIMO	N.A	7.030%	1	0.720%	0.587%	8.354%	0.000%	1.857%
ROBOTIK	N.A	3.910%	1	1.822%	1.440%	36.817%	0.001%	4.552%
SNX	N.A	9.850%	1	1.232%	1.070%	10.865%	0.000%	3.384%
OPORT3	N.A	2.900%	1	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Fondo	Calificación	Límite VaR	Horizonte Días	Promedio VaR (%)	VaR 31/12/2019	Consumo VaR (%) 31/12/2019	VaR Crédito 31/12/2019	VaR Liquidez 31/12/2019
ACTPT10	N.A	3.330%	1	0.000%	0.000%	0.009%	0.000%	0.001%
PRUREF	N.A	4.472%	1	N.A	N.A	N.A	0.000%	N.A
VTLS-RV	N.A	3.690%	1	1.048%	0.827%	22.401%	0.000%	2.614%
ACTIPT8	AAA/1HR	0.145%	1	0.000%	0.000%	0.196%	0.000%	0.001%
PRUEM	AAA/1HR	3.354%	1	N.A	N.A	N.A	0.000%	N.A
AGOB+	AAA/1HR	0.050%	1	0.000%	0.000%	0.575%	0.000%	0.001%
ACTICOB	AAA/3HR	1.316%	1	0.886%	0.845%	64.203%	0.014%	2.672%
ACTIEUR	AAA/2HR	1.500%	1	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
APOLO10	AAA/1HR	0.492%	1	0.013%	0.000%	0.089%	0.000%	0.001%
REGIO1	AAA/1HR	0.070%	1	0.009%	0.009%	13.537%	0.009%	0.030%
REGIO2	AAA/1HR	0.224%	1	0.006%	0.005%	2.300%	0.040%	0.016%
ACTIG+	AA/3HR	0.300%	1	0.004%	0.006%	1.884%	0.245%	0.018%
ALTERNA	AA/3HR	0.492%	1	0.034%	0.045%	9.074%	0.060%	0.141%
ACTIPLU	A/6HR	2.728%	1	1.168%	1.101%	40.353%	0.165%	3.481%
ACTIG+2	AA/3HR	0.270%	1	0.002%	0.005%	1.929%	0.157%	0.016%
ACTIREN	AAA/4HR	0.100%	1	0.008%	0.004%	4.183%	0.105%	0.013%
ACTIGOB	AAA/2HR	0.067%	1	0.005%	0.005%	7.949%	0.000%	0.017%
ACTIMED	AA/4HR	0.134%	1	0.011%	0.008%	6.182%	0.042%	0.026%
MAXIMO	AA/4HR	0.335%	1	0.024%	0.008%	2.484%	0.259%	0.026%
ORION	AA/2HR	0.492%	1	0.023%	0.025%	5.115%	0.064%	0.080%
ESCALA	AAA/1HR	2.728%	1	0.919%	0.803%	29.434%	0.012%	2.539%
VTLS-RF	AA/4HR	0.500%	1	0.161%	0.151%	30.194%	0.200%	0.477%

Notas respecto al cuadro:

- 1) Promedio VaR de octubre 2019 a diciembre 2019, VaR calculado con modelo histórico, 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.
- 2) VaR de crédito (pérdida no esperada).
- 3) VaR de liquidez calculado con modelo histórico; 252 observaciones al 95% de confianza y horizonte de 10 días.

Aunado a la gestión de riesgos, los fondos de inversión en instrumentos de deuda se encuentran calificadas por la calidad y diversificación de sus activos y la gestión que sobre las mismas se hace.

Riesgo de mercado-

Es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo (tales como tasas de interés, tipos de cambio, sobretasas, índices, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 utilizado 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.

Los fondos de inversión en instrumentos de deuda se clasifican de acuerdo a la duración promedio ponderada de sus activos objeto de inversión, conforme a lo mostrado a continuación:

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

Riesgo de liquidez-

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.

Riesgo de crédito-

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

En el caso específico, 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 no 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, conforme a los límites internos permitidos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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, 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 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 que existen en el curso natural de las actividades.

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 Fondos 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 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 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.

(16) 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 2019 y 2018, ascendió a \$5,734 y \$40,195, respectivamente.

(b) Juicios y litigios-

La Operadora se encuentra involucrada 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.

(17) Pronunciamientos normativos y regulatorios emitidos recientemente-

Con fecha 4 de enero de 2018, la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación una resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a la operadoras, referente al criterio A-2 "Aplicación de normas particulares"; donde dicha modificación establece que las NIF que se describen a continuación entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2021, de conformidad con la resolución modificatoria publicada el 14 de noviembre de 2019, que reforma el artículo único transitorio de la resolución publicada el 4 de enero de 2018.

La Operadora, se encuentra evaluando los efectos importantes que el pronunciamiento normativo mencionado anteriormente pudiera tener en la información financiera.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

NIF B-17 “Determinación del valor razonable”- Se emite para:

- a) Definir el valor razonable;
- b) Establecer en un solo marco normativo la determinación del valor razonable; y
- c) Estandarizar las revelaciones sobre las determinaciones del valor razonable.

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entre los principales cambios que presenta se encuentran los siguientes:

- Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero, en tanto que algunas de las otras cuentas por cobrar, generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
- Establece que la estimación para incobrabilidad por cuentas por cobrar debe reconocerse desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas presentando la estimación en un rubro de gastos, por separado cuando sea significativa en el estado de resultado integral.
- Establece que, desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse considerando dicho valor presente.
- Requiere una conciliación entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada período presentado.

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”- Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.
- Se modifica la definición de “pasivo” eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- Se actualiza la terminología utilizada

NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”- Los principales cambios que incluye esta NIF consisten en determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de Instrumentos financieros por cobrar (IFC), entre ellos:

- Establece que las pérdidas por deterioro de un IFC deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará.
- Propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica que tenga la entidad de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros de los IFC.
- En el caso de los IFC que devengan intereses, establece determinar cuánto y cuándo se estima recuperar del monto del IFC, pues el monto recuperable debe estar a su valor presente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”- Entre los principales cambios se encuentran los siguientes:

- Establece la transferencia del control como base para la oportunidad del reconocimiento de los ingresos.
- Requiere la identificación de las obligaciones a cumplir en un contrato.
- Indica que la asignación del monto de la transacción entre las obligaciones a cumplir, debe realizarse con base en los precios de venta independientes.
- Introduce el concepto de “cuenta por cobrar condicionada”.
- Requiere el reconocimiento de derechos de cobro.
- Establece requerimientos y orientación sobre cómo valorar la contraprestación variable y otros aspectos, al realizar la valuación del ingreso.

NIF D-2 “Costos por contratos con clientes”- Su principal cambio es la separación de la normativa relativa al reconocimiento de ingresos por contratos con clientes, de la correspondiente al reconocimiento de los costos por contratos con clientes. Adicionalmente, amplía el alcance que tenía el Boletín D-7, referenciado exclusivamente a costos relacionados con contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital, para incluir costos relacionados con todo tipo de contratos con clientes.

NIF D-5 “Arrendamiento”- Entre los principales cambios se encuentran los siguientes:

- Elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables para un arrendatario y éste debe reconocer un pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos y un activo por derecho de uso por ese mismo monto, de todos los arrendamientos con una duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor.
- Se reconoce un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento.
- Modifica la presentación de los flujos de efectivo relacionados ya que se reducen las salidas de flujos de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento.
- Modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.
- El reconocimiento contable por el arrendador no tiene cambios en relación con el anterior Boletín D-5, y sólo se adicionan algunos requerimientos de revelación. La Operadora, estima que los pronunciamientos normativos mencionados anteriormente no generarán efectos importantes en la información financiera.

Mejoras a las NIF 2020

En diciembre de 2019 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2020”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las mejoras realizadas a las NIF no generan cambios contables en los estados financieros anuales.

La operadora, estima que los pronunciamientos normativos mencionados anteriormente no generarán efectos importantes en la información financiera.