

**Fondos de Inversión Afirmé, S.A.  
de C.V., Sociedad Operadora de  
Sociedades de Inversión**

(Subsidiaria de Banca Afirmé, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple,  
Afirmé Grupo Financiero)

Estados financieros por los años que  
terminaron el 31 de diciembre de  
2013 y 2012 e Informe de los  
auditores independientes del 24 de  
marzo de 2014

**Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V.,  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión**

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de valuación de cartera de inversión	5
Estados de variaciones en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9

# **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados de resultados, de valuación de cartera de inversión, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y demás información explicativa.

## ***Responsabilidad de la Administración de la Operadora sobre los estados financieros***

La Administración de la Operadora es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios” (los Criterios Contables) y del control interno que la Administración de la Operadora determina necesario para poder preparar estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

## ***Responsabilidad de los Auditores Independientes***

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

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 de los auditores, incluida la valoración de los riesgos de error importante en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, los auditores tienen en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la Operadora de los 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 efectividad del control interno de la Operadora. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Operadora, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros.

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 adjuntos de Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión.

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

"Rúbrica"

CPC Fernando Noguera Conde  
Registro en la Administración General  
Auditoría Fiscal Federal Número 13204

24 de marzo de 2014

**Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V.,  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión**

Av. Hidalgo 234 Pte. Piso 7-A Col. Centro, Monterrey, N.L., C.P. 64000

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras en miles de pesos)

	2013	2012
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	\$ 106	\$ 103
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	4,092	4,788
Cuentas por cobrar	2,235	1,975
Mobiliario y equipo, neto	7,394	3,212
Inversión en acciones de asociadas	7,486	7,219
Otros activos:		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	2,113	5,161
	<u>\$ 23,426</u>	<u>\$ 22,458</u>
Total activo		
<b>Pasivo</b>		
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 1,584	\$ 1,009
Impuestos a la utilidad causados	818	176
Impuestos a la utilidad diferidos	-	715
	<u>2,402</u>	<u>1,900</u>
Total pasivo		
<b>Capital contable</b>		
Capital contribuido:		
Capital social	14,375	14,375
Capital ganado:		
Reservas de capital	493	384
Resultados de ejercicios anteriores	4,480	3,631
Resultado neto	1,676	2,168
	<u>6,649</u>	<u>6,183</u>
Total capital ganado		
Total capital contable	<u>21,024</u>	<u>20,558</u>
	<u>\$ 23,426</u>	<u>\$ 22,458</u>
Total pasivo y capital contable		
<b>Cuentas de orden</b>		
Bienes en depósito, custodia o administración	\$1,872,768	\$1,391,164

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$11,000.

“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Operadora, 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 Operadora hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

“Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del funcionario que los suscribe.”

**"Rúbrica"**

Lic. Oscar Trejo Ledezma  
Director General

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

**Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V.,**  
**Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión**  
Av. Hidalgo 234 Pte. Col. Piso 7-A Centro, Monterrey, N.L., C.P. 64000

**Estados de resultados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras en miles de pesos)

	2013	2012
<b>Ingresos por servicios</b>	\$ 14,338	\$ 10,234
Margen integral de financiamiento	225	291
Gastos de administración	(13,576)	(8,183)
Otros ingresos de la operación, neto	83	114
<b>Resultado de la operación</b>	<u>1,070</u>	<u>2,456</u>
Participación en el resultado de asociadas	267	300
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<u>1,337</u>	<u>2,756</u>
Impuestos a la utilidad- causado	741	176
Impuestos a la utilidad- diferido	(1,080)	412
	<u>(339)</u>	<u>588</u>
<b>Resultado neto</b>	<u>\$ 1,676</u>	<u>\$ 2,168</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Operadora, 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 reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Operadora durante los periodos arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

“Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del funcionario que los suscribe.”

**"Rúbrica"**

Lic. Oscar Trejo Ledezma  
Director General

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

# Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Av. Hidalgo 234 Pte. Col. Piso 7-A Centro, Monterrey, N.L., C.P. 64000

## Estado de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
<b>Títulos para negociar</b>												
AFIRVIS	CM	51	-	-	AAA/2F	22,547	8,100,000	175.765091	\$ 3,963	175.765091	\$ 3,963	-
AFIRCOR	BM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	171.266103	12	-
AFIRCOR	CM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	172.275782	12	-
AFIRCOR	DM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	172.153529	12	-
AFIRMES	BM	51	-	-	AAA/1F	65	8,100,000	100.000000	7	179.408441	12	-
AFIRMES	CM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	183.375105	12	-
AFIRMES	DM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	184.726765	12	-
AFIRPLUS	BM	51	-	-	AAA/3F	63	8,100,000	100.000000	6	183.366857	11	-
AFIRPLUS	CM	51	-	-	AAA/3F	63	8,100,000	100.000000	6	184.004612	11	-
AFIRPLUS	DM	51	-	-	AAA/3F	63	8,100,000	100.000000	6	184.826508	12	-
AFIRVIS	CM	51	-	-	AAA/2F	61	8,100,000	100.000000	6	175.765091	11	-
AFIRVIS	DM	51	-	-	AAA/2F	68	8,100,000	100.000000	7	177.314559	12	-
<b>Total de títulos para negociar</b>									<b>\$ 4,036</b>		<b>\$ 4,092</b>	
<b>Inversiones permanentes en acciones</b>												
AFIRCOR	A	51	-	-	AAA/1F	9,999	10,000	100.000000	1,000	180.167288	1,802	-
AFIRMES	A	51	-	-	AAA/1F	9,999	10,000	100.000000	1,000	189.958753	1,899	-
AFIRPLUS	A	51	-	-	AAA/3F	9,999	10,000	100.000000	1,000	191.937409	1,919	-
AFIRVIS	A	51	-	-	AAA/2F	9,999	10,000	100.000000	1,000	186.483628	1,866	-
<b>Total inversiones permanentes en acciones</b>									<b>\$ 4,000</b>		<b>\$ 7,486</b>	

# Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Av. Hidalgo 234 Pte. Piso 7-A Col. Centro, Monterrey, N.L., C.P. 64000

## Estado de valuación de cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer
<b>Títulos para negociar</b>												
AFIRVIS	CM	51	-	-	AAA/2F	27,315	8,100,000	170.712628	\$ 4,663	170.712628	\$ 4,663	-
AFIRCOR	BM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	166.166112	11	-
AFIRCOR	CM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	167.139822	11	-
AFIRCOR	DM	51	-	-	AAA/1F	68	8,100,000	100.000000	7	167.014265	11	-
AFIRMES	BM	51	-	-	AAA/2F	65	8,100,000	100.000000	7	174.279077	11	-
AFIRMES	CM	51	-	-	AAA/2F	68	8,100,000	100.000000	7	178.080147	12	-
AFIRMES	DM	51	-	-	AAA/2F	68	8,100,000	100.000000	7	179.389559	12	-
AFIRPLU	BM	51	-	-	AAA/3F	63	8,100,000	100.000000	6	177.510458	11	-
AFIRPLU	CM	51	-	-	AAA/3F	63	8,100,000	100.000000	6	178.126825	11	-
AFIRPLU	DM	51	-	-	AAA/3F	63	8,100,000	100.000000	6	178.708213	12	-
AFIRVIS	CM	51	-	-	AAA/2F	61	8,100,000	100.000000	6	170.712628	11	-
AFIRVIS	DM	51	-	-	AAA/2F	68	8,100,000	100.000000	7	172.205712	12	-
<b>Total de títulos para negociar</b>									<b>\$ 4,736</b>		<b>\$ 4,788</b>	

### Inversiones permanentes en acciones

AFIRCOR	A	51	-	-	AAA/1F	9,999	10,000	100.000000	1,000	173.782637	1,738	
AFIRMES	A	51	-	-	AAA/2F	9,999	10,000	100.000000	1,000	183.638942	1,836	
AFIRPLU	A	51	-	-	AAA/3F	9,999	10,000	100.000000	1,000	184.472854	1,845	
AFIRVIS	A	51	-	-	AAA/2F	9,999	10,000	100.000000	1,000	180.059971	1,800	

### Total inversiones permanentes en acciones

**\$ 4,000**

**\$ 7,219**

“Los presentes estados de valuación de cartera de inversión se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Operadora, 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 Operadora 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 valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del funcionario que los suscribe.”

**Rubrica**

Lic. Oscar Trejo Ledezma  
Director General

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.



## Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Av. Hidalgo 234 Pte. Piso 7-A Col. Centro, Monterrey, N.L., C.P. 64000

### Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras en miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 14,375	\$ 330	\$ 2,587	\$ 1,098	\$ 18,390
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	54	1,044	(1,098)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	-	-	-	2,168	2,168
Saldos al 31 de diciembre de 2012	14,375	384	3,631	2,168	20,558
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto del ejercicio anterior	-	109	2,059	(2,168)	-
Pago de dividendos	-	-	(1,210)	-	(1,210)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto	-	-	-	1,676	1,676
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 14,375	\$ 493	\$ 4,480	\$ 1,676	\$ 21,024

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Operadora, 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 reflejados los movimientos en las cuentas del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Operadora 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 variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del funcionario que los suscribe.”

**"Rúbrica"**

Lic. Oscar Trejo Ledezma  
Director General

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros

**Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V.,  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión**

Av. Hidalgo 234 Pte. Piso 7-A Col. Centro, Monterrey, N.L., C.P. 64000

**Estados de flujos de efectivo**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras en miles de pesos)

	2013	2012
Resultado neto	\$ 1,676	\$ 2,168
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	1,384	1,632
Provisiones	839	515
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(339)	588
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(267)	(300)
	<u>3,293</u>	<u>4,603</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	696	(4,667)
Cambio en deudores por reporto	-	4,480
Cambio en otros activos operativos	2,859	(3,801)
Cambio en otros pasivos operativos	(363)	(566)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>6,485</u>	<u>49</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(5,272)	(27)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(5,272)</u>	<u>(27)</u>
Actividades de Financiamiento:		
Pago de dividendos	(1,210)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(1,210)</u>	<u>-</u>
Incremento neto de disponibilidades	3	22
Disponibilidades al inicio del año	103	81
Disponibilidades al final de año	<u>\$ 106</u>	<u>\$ 103</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables a la Operadora, 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 entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Operadora durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.”

“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del funcionario que los suscribe.”

**"Rúbrica"**

Lic. Oscar Trejo Ledezma  
Director General

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

**Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V.,  
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión**

Av. Hidalgo 234 Pte. Piso 7-A Col. Centro, Monterrey, N.L.

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

**1. Actividad y entorno regulatorio**

Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), se constituyó el 20 de julio de 2001 e inició operaciones el 1 de octubre del mismo año.

La Operadora fue autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para realizar las operaciones de administración de cartera de valores, valuación de las acciones representativas del capital social de las sociedades de inversión, depósito y custodia de los activos objeto de inversión y todas aquellas actividades que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) autorice por considerar que son compatibles, conexas o complementarias a las que le son propias, así como cualquier otra actividad que le sea permitida de conformidad con la Ley de Sociedades de Inversión en vigor (la Ley).

Dentro de las facultades de la Comisión en su carácter de autoridad reguladora y de supervisión, está la de llevar a cabo revisiones sobre la información financiera de la Operadora y requerir modificaciones a la misma.

La Operadora es subsidiaria de Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (el Banco), quien posee el 99.99% de las acciones representativas de su capital social.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Operadora administra las siguientes Sociedades de Inversión:

- Afirvis, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda (Afirvis)
- Afirmes, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda (Afirmes)
- Afirplus, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda, (Afirplus)
- Afircor, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda (Afircor)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Operadora cuenta únicamente con dos empleados a nivel directivo, por lo que recibe servicios administrativos del Banco.

La Operadora obtiene sus ingresos principalmente por la prestación de servicios a partes relacionadas, por lo tanto, los estados financieros que se acompañan no son precisamente indicativos de las condiciones que hubieran prevalecido o de los resultados de la operación y flujos de efectivo que la Operadora hubiera obtenido, si dicha relación fuera con partes no relacionadas.

**2. Bases de Presentación**

- a. Unidad monetaria de los estados financieros-** Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. Resultado integral -** Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la utilidad integral se compone únicamente del resultado neto.

### 3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios” (las Disposiciones).

Las principales políticas contables que sigue la Operadora se resumen a continuación:

**Reconocimiento de los efectos de la inflación-** El reconocimiento de la inflación se realiza de acuerdo con la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la cual considera dos tipos de entornos económicos: a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros.

Dado que la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores a 2013 y 2012 fue de 12.31% y 12.12%, respectivamente, el entorno económico para ambos años califica como no inflacionario, sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron 3.78% y 3.91%, respectivamente.

**Disponibilidades-** Está integrado por caja, billetes y monedas, depósitos en entidades financieras efectuados en el país o en el extranjero representados en efectivo. También se incluyen las operaciones de compra de divisas vinculadas a su objeto social, que de acuerdo con la regulación aplicable no se consideren derivados.

**Títulos para negociar-** Al momento de su adquisición, se reconocen a su valor razonable (representado por el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia y el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio), de conformidad con lo establecido para tales efectos en el criterio C-1 “Reconocimiento y baja de activos financieros”. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Los dividendos de los instrumentos de patrimonio neto se reconocen en la categoría que corresponda dentro del rubro de Inversiones en valores contra los resultados del ejercicio, en el momento en que se genere el derecho a recibir el pago de los mismos. Cuando los dividendos se cobren, se deberá disminuir el rubro de Inversiones en valores contra el rubro de Disponibilidades.

La Operadora no puede capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de sus inversiones en valores hasta que se realicen en efectivo.

**Proveedor de precios -** Los precios diarios de los valores que integran la cartera de la Operadora son proporcionados por Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER) (empresa independiente a la Operadora).

**Inversión en acciones de asociadas -** Las inversiones permanentes en acciones representan las inversiones en acciones (de la Serie “A”) en las Sociedades de Inversión que administra la Operadora y en las cuales se tiene influencia significativa, se valúan por el método de participación con base en su valor contable, de acuerdo con los últimos estados financieros disponibles de estas entidades.

**Mobiliario y equipo, neto -** Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados de la UDI hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos correspondientes.

**Activos intangibles-** Se componen principalmente de licencias para uso de software y se reconocen siempre y cuando sean identificables y proporcionen beneficios económicos futuros. El valor de estos activos está sujeto a la evaluación de deterioro.

**Deterioro de los activos de larga duración en uso -** La Operadora evalúa periódicamente los valores actualizados de los activos de larga duración, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización de dichos

activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Operadora registra las estimaciones necesarias para reducirlos su valor de recuperación. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor actualizado o de realización, el menor.

**Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

**Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

**Impuesto a la utilidad** - El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determinará si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Operadora causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Operadora determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas a las pérdidas fiscales por amortizar y al crédito fiscal por las provisiones preventivas para riesgos crediticios pendientes de deducir, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas.

**Reconocimiento de ingresos y gastos** - La Operadora registra sus ingresos de la siguiente forma:

- Ingresos por servicios prestados a las sociedades de inversión: se calculan con base en el promedio diario de los activos netos administrados por las sociedades de inversión. Estos ingresos se presentan en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por servicios”.
- Los ingresos y gastos que se derivan de servicios administrativos, se registran conforme se devengan, de acuerdo con los contratos celebrados.

#### 4. Cuentas por cobrar

Se integra como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Deudores diversos	\$ 1,447	\$ 1,082
Impuestos por recuperar	788	893
	<u>\$ 2,235</u>	<u>\$ 1,975</u>

#### 5. Mobiliario y equipo, neto

Se integra como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Mobiliario	\$ 2,011	\$ 2,011
Equipo de cómputo	2,913	2,913
Mejoras a locales arrendados	8,252	2,980
	<u>13,176</u>	<u>7,904</u>
Depreciación acumulada	<u>(5,782)</u>	<u>(4,692)</u>
	<u>\$ 7,394</u>	<u>\$ 3,212</u>

La depreciación cargada a resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, fue de \$1,090 y \$1,020, respectivamente.

## 6. Gastos de instalación, de organización e intangibles

Se integra como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos de organización	\$ 270	\$ 274
Gastos preoperativos	3,557	3,599
Intangibles	2,997	3,029
Pagos anticipados	-	2,755
	<u>6,824</u>	<u>9,657</u>
Amortización acumulada	<u>(4,711)</u>	<u>(4,496)</u>
	<u>\$ 2,113</u>	<u>\$ 5,161</u>

La amortización cargada a los resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, fue de \$294 y \$612, respectivamente.

## 7. Beneficios a los empleados

El costo de las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, se determinó con base en los cálculos preparados por los actuarios independientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Los componentes del costo neto de los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	<b>Beneficios</b>			
	<b>Terminación</b>		<b>Retiro</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Costo neto del período:				
Costo laboral del servicio actual	\$ 7	\$ 13	\$ 1	\$ 1
Costo financiero	4	8	1	-
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos:				
(Pasivo)/activo de transición	-	1	-	-
Ganancia o pérdida actuarial, neta	<u>5</u>	<u>(74)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Costo neto del período	<u>\$ 16</u>	<u>\$ (52)</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 1</u>

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	<b>Beneficios</b>			
	<b>Terminación</b>		<b>Retiro</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Obligaciones por beneficios adquiridos (OBA)	<u>\$ 71</u>	<u>\$ 58</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 82	\$ 67	\$ 13	\$ 9
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos:				
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencias	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 82</u>	<u>\$ 67</u>	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 7</u>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de las obligaciones laborales en 2013 y 2012, son:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Tasa de descuento	6.5%	7.5%
Tasa de incrementos de salarios (*)	4.5%	5.5%
Vida laboral promedio de los empleados (aplicable a beneficios del retiro)	11 años	12 años

(\*) Incluye concepto de carrera salarial

## 8. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2013	2012
<b>Controladora:</b>		
<u>Ingresos:</u>		
Servicios administrativos, de operación y distribución	\$ 1,626	\$ 1,626
Premios cobrados en operaciones de reporte	-	164
	<u>\$ 1,626</u>	<u>\$ 1,790</u>
<u>Gastos</u>		
Servicios administrativos	\$ 6,356	\$ 2,582
Comisiones bancarias	7	9
	<u>\$ 6,363</u>	<u>\$ 2,591</u>
<b>Asociadas:</b>		
<u>Ingresos:</u>		
Servicios administrativos de operación y distribución	\$ 9,811	\$ 6,957
Resultado por compraventa de títulos	153	75
	<u>\$ 9,964</u>	<u>\$ 7,032</u>

- b. Los saldos con partes relacionadas son:

	2013	2012
<b>Controladora:</b>		
Depósitos en bancos	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 36</u>
Acreeedores diversos	<u>\$ 692</u>	<u>\$ 296</u>
<b>Asociadas:</b>		
Títulos para negociar	\$ 129	\$ 125
Deudores diversos	976	780
	<u>\$ 1,105</u>	<u>\$ 905</u>

## 9. Administración integral de riesgos (No auditada)

La función de identificar, medir, monitorear, controlar e informar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la Fondos de Inversión Afirme, está a cargo de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), quien reporta al Consejo de Administración de la Operadora con el objetivo de dar seguimiento al proceso de administración integral de riesgos.

El Consejo ha establecido políticas y estrategias de riesgo, da seguimiento a las mismas y vigila su cumplimiento.

Los principales objetivos de la UAIR son los siguientes:

- Estandarizar la medición y el control de riesgos.
- Proteger el capital de la Operadora y las Sociedades de Inversión que administre así como el patrimonio de los accionistas contra pérdidas no esperadas por movimientos del mercado, incumplimientos crediticios y riesgos operativos.
- Desarrollar modelos de valuación para los distintos tipos de riesgos.

- Efectuar diagnósticos con base en la Administración de riesgo, disponibilidad y calidad de la información de riesgo.

La Operadora cuenta con metodologías para la administración del riesgo en sus distintas fases, como son crédito, liquidez, mercado, operacional, legal y tecnológico. Ha seccionado la evaluación y administración del riesgo en los siguientes rubros:

I Riesgos cuantificables, son aquellos para los cuales es posible conformar bases estadísticas que permitan medir sus pérdidas potenciales, y dentro de éstos, se encuentran los siguientes:

1. Riesgos discretionales, son aquellos resultantes de la toma de una posición de riesgo, tales como:
  - a. Riesgo de mercado
  - b. Riesgo de crédito
  - c. Riesgo de liquidez
2. Riesgos no discretionales, son aquellos resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo.

Riesgo operativo, dividido en:

- a. Riesgo operacional
- b. Riesgo tecnológico
- c. Riesgo legal

II Riesgos no cuantificables, que son aquellos derivados de eventos imprevistos para los cuales no se puede conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.

Con el propósito de identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y divulgar los distintos tipos de riesgos que enfrenta en sus actividades diarias, durante el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2007, la Operadora llevó a cabo el proceso de implementación del Plan Estratégico de la Administración Integral de Riesgos, con base en las disposiciones emitidas por la Comisión contenidas en la Circular Única para Sociedades de Inversión de fecha 10 de octubre de 2006, actualizadas con las reformas publicadas en el propio Diario el 10 y 30 de octubre de 2008, 25 de marzo, 31 de agosto y 17 de septiembre de 2009, 15 de diciembre de 2010, 8 de febrero de 2011 y 16 de marzo de 2012

La actualización y mejoramiento de las políticas y procedimientos para la administración de riesgos, ha sido un proceso continuo de acuerdo con los objetivos establecidos y con la participación de todas las áreas involucradas, manteniendo la difusión del Manual de Riesgos y sus respectivas actualizaciones, a través de la Intranet de la Operadora.

### **Riesgo de Mercado**

El Riesgo de Mercado se define como la volatilidad de los ingresos debido a cambios en el mercado, que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivos contingentes, como pueden ser: tasas de interés, tipos de cambios, índices de precios, etc.

Para la medición del riesgo de mercado, la Operadora aplica la metodología de simulación histórica para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés), considerando para ello un nivel de confianza del 95%, un horizonte de tiempo de un día y una historia para generar 260 escenarios.

El significado del VaR, bajo este método, es la pérdida potencial a un determinado horizonte de tiempo que pudiera generarse en la valuación de los portafolios a una fecha determinada, bajo el supuesto que se repitieran en el futuro los 260 escenarios históricos inmediatos, estos escenarios se acomodan de mayor pérdida a mayor utilidad y el VaR se determina con base en el nivel de confianza del 95%.

Esta metodología se aplica a todos los Fondos de Inversión Afirme mismos que están expuestos a variaciones de los factores de riesgo que afecten directamente a su valuación (tasa de interés doméstica, sobretasas, tasas de interés extranjera, tipos de cambio, entre otras).

Con objeto de mostrar el comportamiento del VaR durante el 4T13, a continuación se presentan los valores al cierre del trimestre, los cuales en ningún caso representaron un rompimiento a los límites de riesgo establecidos por los Órganos de Gobierno Corporativo.



**31 de Diciembre de 2013**

<b>Fondos</b>	<b>Activo Neto</b>	<b>Consumo VaR</b>
Afircor	\$ 145,148.25	0.12%
Afirmes	248,120.40	6.86%
Afirplus	968,312.46	15.13%
Afirvis	155,820.92	5.28%

A continuación se muestra el consumo promedio de VaR correspondiente al 4T13.

**31 de Diciembre de 2013**

<b>Fondos</b>	<b>Activo Neto</b>	<b>Consumo Promedio de VaR Oct - Dic</b>
Afircor	\$ 145,148.25	0.22%
Afirmes	248,120.40	7.56%
Afirplus	968,312.46	10.82%
Afirvis	155,820.92	6.87%

**Riesgo de Liquidez**

El Riesgo de Liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad 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.

Para la medición del riesgo de liquidez se determinan bandas de liquidez considerando la naturaleza de los activos y pasivos del balance en un período de tiempo, esta metodología se aplica a la Operadora.

Por su parte, el VaR de mercado ajustado por liquidez el cual se interpreta como la pérdida en que incurriría la Operadora por el tiempo en que les llevaría liquidar la posición de los valores en el mercado, para ello se estima el VaR ajustado por liquidez con el producto del VaR de mercado diario por la raíz cuadrada de 10.

**31 de Diciembre de 2013**

<b>Fondos</b>	<b>Activo Neto</b>	<b>Pérdida Esperada por Venta Anticipada</b>
Afircor	\$ 145,148.25	\$ 0.55
Afirmes	248,120.40	21.54
Afirplus	968,312.46	185.40
Afirvis	155,820.92	15.61

A continuación se muestra la pérdida esperada por venta anticipada promedio.

**31 de Diciembre de 2013**

<b>Fondos</b>	<b>Activo Neto</b>	<b>Pérdida Esperada por Venta Anticipada</b>
Afircor	\$ 145,148.25	\$ 1.08
Afirmes	248,120.40	25.19
Afirplus	968,312.46	146.76
Afirvis	155,820.92	21.75

**Riesgo de Crédito**

El Riesgo de Crédito se define como la volatilidad de los ingresos debido a pérdidas potenciales en crédito por falta de pago de una contraparte o emisor o degradación de la calificación de los mismos.

La metodología para calcular el riesgo de contraparte cuando el número total de papeles dentro del portafolio sea de 30 papeles o más y por lo menos el 20% de las observaciones tengan un factor de riesgo positivo, será Credit Risk+.

Cuando el portafolio no cumpla con el punto anterior deberá ser valuado con la metodología que a continuación se describe.

Para medir el riesgo de contraparte se calcula la valuación de la posición de la Operadora. A partir de ésta se calcula la exposición por instrumento, considerando el tipo de emisor: gubernamental, bancario y privado.

Se obtiene la calificación de las emisiones que componen la posición de la institución, a través del proveedor de precios. Mediante el Estudio de Incumplimientos de pago y de transición de calificaciones en México, realizado anualmente por alguna agencia calificadora reconocida en el mercado, se determina la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida de las emisiones, considerando la calificación y el plazo a vencimiento de éstas.

Con objeto de mostrar el comportamiento del Riesgo de Crédito durante el mes de diciembre del ejercicio 2013, a continuación se presentan los valores al cierre del trimestre, los cuales en ningún caso representaron un rompimiento a los límites de riesgo establecidos por los Órganos de Gobierno Corporativo.

<b>31 de Diciembre de 2013</b>		
<b>Fondo</b>	<b>Activo Neto</b>	<b>Pérdida Esperada</b>
Afircor	\$ 145,148.25	\$ 149.41
Afirmes	248,120.40	0.00
Afirplus	968,312.46	849.62
Afirvis	155,820.92	149.95

#### **Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico**

El Riesgo Operativo se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones. Es el riesgo de la pérdida directa resultante de procesos internos fallidos o inadecuados, errores humanos, fallas en los sistemas y eventos externos. El riesgo operativo comprende, entre otros, el Riesgo Legal (la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Operadora lleva a cabo) y el Riesgo Tecnológico (la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios con los clientes de la Operadora).

El Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico en la Operadora se mide y controla a través de bitácoras para el monitoreo y control del riesgo no discrecional mismas que ingresan a una base de datos para su validación y se reporta mensualmente el consumo de los eventos que por riesgo operacional, legal y tecnológico asume la Operadora, implementando controles para minimizar los riesgos asumidos.

La Operadora cuenta con límites por riesgos operacionales, tecnológicos y legales establecidos por el Consejo de Administración anualmente basados en los eventos que en el pasado cuentan con información sujeta a este tipo de riesgos.

#### **10. Impuestos a la utilidad**

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, de conformidad con la Ley de Ingresos de la Federación publicada el día 17 de diciembre de 2012, la tasa vigente para el ejercicio 2013 es del 30%. El 11 de diciembre de 2013 se publicó el decreto por el que se reformaron, adicionaron y derogaron diversas disposiciones de la Ley del ISR, mismo que entró en vigor el 1º de enero de 2014 y se estableció que la tasa de ISR para el ejercicio fiscal de 2014 será del 30%.

IETU – Mediante Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 11 de diciembre de 2013 se abrogó la Ley del IETU a partir del 1 de enero de 2014. Para los efectos de la determinación del IETU tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de

efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente hasta el 31 de diciembre de 2013 las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

Conforme a las proyecciones que ha realizado la administración, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, por lo que los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron determinados con base en dicho impuesto.

Conforme a las estimaciones que ha realizado la Administración, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios será el ISR, por lo que los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron determinados con base en dicho impuesto.

*Impuestos diferidos:*

El pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se compone como se detalla a continuación:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>ISR</b>	<b>ISR</b>
Mobiliario, equipo y gastos de instalación	\$ 291	\$ (783)
Provisiones	<u>74</u>	<u>68</u>
(Activo) pasivo por impuestos diferidos	<u>\$ 365</u>	<u>\$ (715)</u>

Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
	<b>Importe</b>	<b>Tasa %</b>	<b>Importe</b>	<b>Tasa %</b>
Resultado de la operación	<u>\$1,070</u>		<u>\$2,456</u>	
Impuesto causado	741		176	
Impuesto diferido	<u>(1,080)</u>		<u>412</u>	
Total de impuestos a la utilidad	(339)	(32%)	588	24%
Más (menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles, ingresos no acumulables ajuste anual por inflación y actualización fiscal de activos fijos	972	91%	119	5%
Ajuste por cambio en tasa	(51)	(5%)	30	1%
Otros	<u>(261)</u>	<u>(24%)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 321</u>	<u>30%</u>	<u>\$ 737</u>	<u>30%</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2013, la Operadora aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

*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 impuesto sobre la renta 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.

## 11. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Operadora está integrado por 11,000 acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de \$1,000 pesos cada una, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 6,000 acciones corresponden a la parte mínima fija del capital social (Serie "A") y 5,000 acciones corresponden a 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.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2013, se aprobó el pago de un dividendo a los accionistas por la cantidad de \$1,210, el cual se pagó en proporción al número de sus acciones que a esa fecha detentaban y que eran representativas del capital social de la Sociedad, a razón de \$110 pesos por acción.

En ningún momento podrán participar en forma alguna en el capital social de la Operadora, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad directa o indirectamente.

La utilidad neta de la Operadora está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de dichas utilidades sea traspasada a la reserva legal, hasta que su monto sea igual al 20% del capital social pagado.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Operadora a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los saldos de las cuentas fiscales del capital al 31 de diciembre, son:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cuenta de capital de aportación	<u>\$18,356</u>	<u>\$17,655</u>

## 12. Multas y sanciones

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

## 13. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración el 18 de enero de 2014, así como por el Lic. Oscar Trejo Ledezma, quien suscribe como Director General.