

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable
(ACTIVAR)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Activariable, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

En mi carácter de Comisario de Activariable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), 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 año que terminó el 31 de diciembre de 2013.

Durante 2013 y hasta la fecha de este informe, no fui convocado a Asambleas de Accionistas ni a juntas del Consejo de Administración, sin embargo 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 Sociedad 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 Activariable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Atentamente,

C.P.C. Jorge E. Peña Tapia.
Comisario

México, D. F., a 24 de marzo de 2014.

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Activariable, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Activariable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años terminados en esas fechas y sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en 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 planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

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

(Continúa)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Activariable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Víctor Hugo Guil liem Arroyo

24 de marzo de 2014.

ACTIVARIAL, S. A. de C. V.
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Balances Generales

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos, excepto precios por acción)

Activo	2013	2012	Pasivo y Capital Contable	2013	2012
Disponibilidades:					
Bancos moneda nacional	\$ 20	19	Otras cuentas por pagar:	\$ 2,887	1,750
Inversiones en valores:			Provisión para gastos por servicios administrativos por pagar a la Operadora (nota 6)	50	36
Títulos para negociar (nota 4)	3,988,195	2,311,224	Impuesto sobre la renta por pagar (nota 8)	171,773	37,020
Deudores por reporto (notas 4 y 5)	7,648	2,562	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar		
Préstamo de valores	32	28	Total del pasivo	174,710	38,806
Cuentas por cobrar	160,595	37,597	Capital contable (nota 7)		
			Capital contribuido:	2,664,324	1,523,471
			Prima en venta de acciones	654,373	162,979
				3,318,697	1,686,450
			Capital ganado:		
			Resultados de ejercicios anteriores	626,174	247,461
			Resultado neto	36,909	378,713
			Total del capital contable	663,083	626,174
				3,981,780	2,312,624
Total del activo	\$ 4,156,490	2,351,430	Compromiso (nota 9)		
			Total del pasivo y capital contable	\$ 4,156,490	2,351,430

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Cuentas de orden	2013	2012
Capital social autorizado (nota 7)	\$ 107,764,490	107,764,490
Colaterales recibidos por la entidad (nota 5)	7,668	2,562
Acciones emitidas (nota 7)	2,000,083,334	2,000,083,334

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"La sociedad valuadora de esta Sociedad de Inversión, determinó el precio de las acciones representativas de su capital social con base en los precios actualizados de valuación de los activos que conforman su cartera de inversión, proporcionados por el proveedor de precios que le presta sus servicios, y determinó el 31 de diciembre de 2013 el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$53.88, correspondientes a la serie A en \$85.896651; a la serie B en \$79.922436; a la serie FF en \$83.896633; a la serie D en \$0 y a la serie I en \$0 (Al 31 de diciembre de 2012 correspondientes a la serie A en \$86.382598; a la serie B en \$81.786626; a la serie FF en \$0; a la serie D en \$0 y a la serie I en \$0 y)".

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

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a \$2,664,324 y \$1,523,471, respectivamente."

"Los presentes balances generales concuerdan fielmente con los balances generales originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

C. P. Rogelio Gallegos Morales
Director General de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.activar.com.mx

www.cnbfv.gob.mx

www.bmv.com.mx

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos:		
Resultado por valuación a valor razonable	\$ 108,850	267,822
Resultado por compra-venta de valores	(80,045)	125,650
Ingresos por intereses	<u>71,819</u>	<u>32,813</u>
Ingresos totales	<u>100,624</u>	<u>426,285</u>
Egresos:		
Servicios administrativos, de operación y distribución pagados a la Operadora (nota 6)	44,060	32,630
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	1,157	976
Gastos por intereses	65	38
Gastos de administración	9,879	7,154
Otros egresos de la operación	<u>8,554</u>	<u>6,774</u>
Egresos totales	<u>63,715</u>	<u>47,572</u>
Resultado neto	<u>\$ 36,909</u>	<u>378,713</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

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

"Los presentes estados de resultados concuerdan fielmente con los estados de resultados originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

C. P. Rogelio Gallegos Morales
Director General de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.actinver.com.mx

www.cnbv.gob.mx

www.bmv.com.mx

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total del capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,154,394	412,882	273,897	(26,436)	2,814,737
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Suscripción de acciones y prima (nota 7)	1,765,887	685,217	-	-	2,451,104
Recompra de acciones y prima (nota 7)	(2,396,810)	(935,120)	-	-	(3,331,930)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	(26,436)	26,436	-
Movimiento inherente a la operación:					
Resultado neto	-	-	-	378,713	378,713
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,523,471	162,979	247,461	378,713	2,312,624
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Suscripción de acciones y prima (nota 7)	2,885,016	1,337,375	-	-	4,222,391
Recompra de acciones y prima (nota 7)	(1,744,163)	(845,981)	-	-	(2,590,144)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	378,713	(378,713)	-
Movimiento inherente a la operación:					
Resultado neto	-	-	-	36,909	36,909
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,664,324	654,373	626,174	36,909	3,981,780

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

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

"Los presentes estados de 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 concuerdan fielmente con los estados de variaciones en el capital contable originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

C. P. Rogelio Gallegos Morales
Director General de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.activver.com.mx

www.cnbv.gob.mx

www.bmv.com.mx

ACTIVABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Valuación de Cartera de Inversión

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

31 de diciembre de 2013

Títulos para negociar

100% Inversión en Instrumentos de Patrimonio Neto

Empresas de materiales

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Código de identificación	Tasa al valorar (%)	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
	ALPEK	A	1	MX01AL0C0004	-	-	ALTB	-	621,589	591,389	2,118,163,635	\$ 30,291,705	\$ 18,829	\$ 29,690,000	\$ 18,455
	CEMEX	CPO	1	MXP225611567	-	-	ALTB	-	16,930,581	16,800,581	11,286,948,663	13,784,636	233,382	15,340,000	259,715
	GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	ALTB	-	4,970,555	5,095,555	7,785,000,000	42,345,690	210,482	43,230,000	214,877
	GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	ALTB	-	12,600	12,600	42,345,663	42,345,663	534	43,230,000	544
	GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	ALTB	-	117,000	117,000	7,785,000,000	42,345,699	4,954	43,230,000	5,058
	GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	ALTB	-	90,000	90,000	7,785,000,000	42,345,688	3,811	43,230,000	3,891
	ICH	B	1	MXP524131127	-	-	ALTB	-	210,492	214,900	435,327,942	86,082,886	18,120	88,070,000	18,538
	MEXCHEM	*	1	MX01ME050007	-	-	ALTB	-	1,422,543	1,373,243	2,100,000,000	87,520	87,520	53,760,000	76,476
	PE&OLES	*	1	MXP554091415	-	-	ALTB	-	178,278	182,378	397,475,747	447,080,714	79,705	324,180,000	57,794
	PE&OLES	*	1	MXP554091415	-	-	ALTB	-	5,000	5,000	397,475,747	447,080,752	2,235	324,180,000	1,621
	PE&OLES	*	1	MXP554091415	-	-	ALTB	-	5,000	5,000	397,475,747	447,080,730	2,235	324,180,000	1,621
															658,590

Empresas industriales

	ALFA	A	1	MXP000511016	-	-	ALTB	-	5,164,250	5,030,250	5,142,500,000	31,828,405	164,370	36,620,000	189,115
	ASUR	B	1	MXP001661018	-	-	ALTB	-	283,999	269,999	277,050,000	151,553,871	43,041	163,240,000	46,360
	GAP	B	1	MX01GA000004	-	-	ALTB	-	413,534	413,534	476,850,000	68,974,387	28,523	69,800,000	28,865
	GEO	B	1	MXP3142C1177	-	-	MEDB	-	516,340	516,340	554,309,185	6,783,622	3,303	0,000,001	-
	GSANBOR	B-1	1	MX01GS000004	-	-	ALTB	-	430,600	432,600	2,355,000,000	28,080,410	12,653	27,650,000	12,459
	ICA	*	1	MXP371491046	-	-	ALTB	-	835,199	854,699	607,357,582	28,129,263	23,494	26,950,000	22,509
	IENOVA	*	1	MX01IE060002	-	-	ALTB	-	323,600	309,600	1,154,023,812	51,018,302	16,510	52,170,000	16,882
	OHLMEX	*	1	MX01OH010006	-	-	ALTB	-	1,085,814	1,104,314	1,732,185,269	32,649,955	35,282	33,430,000	36,299
	PINFRA	*	1	MX01PI000005	-	-	ALTB	-	286,100	290,300	380,123,523	137,686,514	39,392	156,020,000	44,637
	URBI	*	1	MX01UR000007	-	-	MEDB	-	7,400	7,400	976,445,286	4,211,080	31	0,000,001	-
															397,126

Empresas de servicios y bienes de consumo no básico

	ALSEA	*	1	MXP001391012	-	-	ALTB	-	224,366	224,366	687,759,054	32,283,088	7,243	40,790,000	9,152
	ALSEA	*	1	MXP001391012	-	-	ALTB	-	200,000	200,000	687,759,054	32,283,088	6,457	40,790,000	8,158
	ELEKTRA	*	1	MX01EL000003	-	-	ALTB	-	116,200	113,600	237,381,049	489,436,154	56,872	444,470,000	51,647
	LIVEPOL	C-1	1	MXP369181377	-	-	ALTB	-	262,587	262,587	197,446,100	140,892,883	36,997	149,070,000	39,144
															108,101

Empresas de productos de consumo frecuente

	AC	*	1	MX01AC100006	-	-	ALTB	-	633,591	646,591	1,611,263,574	90,248,565	57,181	81,650,000	51,733
	BIMBO	A	1	MXP495211262	-	-	ALTB	-	1,124,669	1,191,669	4,703,200,000	36,854,674	41,449	40,200,000	45,212
	BIMBO	A	1	MXP495211262	-	-	ALTB	-	390,080	390,080	4,703,200,000	36,872,848	14,383	40,200,000	15,681
	BIMBO	A	1	MXP495211262	-	-	ALTB	-	170,000	170,000	4,703,200,000	36,854,675	6,265	40,200,000	6,834
	CHDRAUI	B	1	MX01CH170002	-	-	ALTB	-	99,330	114,330	963,917,211	41,899,894	4,162	46,130,000	4,582
	CHDRAUI	B	1	MX01CH170002	-	-	ALTB	-	148,700	148,700	963,917,211	41,899,894	6,231	46,130,000	6,860
	COMERCI	UBC	1	MXP200821413	-	-	ALTB	-	260,700	293,700	399,898,964	51,971,042	13,549	55,900,000	14,573
	COMERCI	UBC	1	MXP200821413	-	-	ALTB	-	266,000	266,000	399,898,964	51,971,041	13,824	55,900,000	14,869
	FEMSA	UBD	1	MXP320321310	-	-	ALTB	-	3,196,109	3,240,909	2,161,177,770	128,194,064	409,722	126,400,000	403,988
	GRUMA	B	1	MXP4948K1056	-	-	ALTB	-	180,940	180,940	432,749,079	59,172,809	10,707	98,780,000	17,873
	KIMBER	A	1	MXP606941179	-	-	ALTB	-	2,263,670	2,251,170	1,626,993,194	37,148,484	84,092	37,080,000	83,937
	KOF	L	1	MXP2861W1067	-	-	ALTB	-	766,405	766,405	497,298,032	177,293,063	135,878	157,920,000	121,031
	WALMEX	V	1	MXP810081010	-	-	ALTB	-	7,526,589	7,385,989	17,627,200,951	37,747,848	284,113	34,260,000	257,861
															\$ 1,045,034

(Continúa)

ACTIVARABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o valores razonables o contables unitarios)

31 de diciembre de 2013																			
Empresas de salud		B	I	MX01LA010006	-	-	ALTB	-	921,515	928,915	1,052,749,426 \$	29,488,019 \$	27,174 \$	36,620,000 \$	33,746				
Empresas de servicios financieros																			
BOLSA	A	1	MX01BM1B0000	-	-	-	ALTB	-	607,712	603,712	592,989,004	31,658,795	19,240	29,930,000	18,189				
COMPARC	*	1	MX01C00P0009	-	-	-	ALTB	-	1,300,473	1,327,473	1,648,211,536	21,403,415	27,835	24,420,000	31,758				
GFNIBUR	O	1	MXP370641013	-	-	-	ALTB	-	1,973,500	2,087,500	6,667,027,948	34,581,304	68,246	36,930,000	72,881				
GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	-	ALTB	-	3,421,718	3,374,618	2,773,729,563	83,346,520	285,188	91,360,000	312,608				
GFREGIO	O	1	MX01GF0X0008	-	-	-	MEDB	-	146,900	145,400	327,931,331	78,069,367	11,468	77,600,000	11,399				
SANNEX	B	1	MXP690491412	-	-	-	ALTB	-	2,809,500	2,649,200	3,322,085,768	37,433,812	105,170	35,500,000	99,737				
Empresas de servicios de telecomunicaciones																			
AMX	L	1	MXP001691213	-	-	-	ALTB	-	38,839,126	39,939,126	46,380,611,545	14,083,656	546,997	15,220,000	591,131				
TLEVISIA	CPO	1	MXP4987V1578	-	-	-	ALTB	-	3,143,782	3,234,482	2,573,893,922	69,180,493	217,488	78,700,000	247,416				
Títulos de renta variable																			
ANGELD	10	IB	MX1BAN040008	-	-	-	MEDB	-	3,939,844	3,878,891	2,000,000,000	28,710,901	113,116	29,140,000	114,807				
DIABLOI	10	IB	MX1BD010005	-	-	-	BAJB	-	3,112,310	3,017,712	2,000,000,000	19,238,161	59,875	18,460,000	57,453				
NAFRAC	ISHS	IB	MX1BNA060014	-	-	-	ALTB	-	4,410,001	6,666,714	7,500,000,000	40,774,908	179,817	42,680,000	188,219				
Deudores por reporte																			
0%		Deudores por reporte		BONDES		160303	LD	MXLDGO000108	3.7	TR	AAA(mex)	-	76,849	76,849	299,210,920	99,493,930	7,646	99,514,381	7,648
100%		Cartera total										\$	3,886,991	\$	3,995,843				
31 de diciembre de 2012																			
Títulos para negociar																			
Empresas de materiales																			
ALPEK	A	1	MX01AL0C0004	-	-	-	ALTB	-	296,400	296,400	2,118,163,635 \$	34,448,521 \$	10,211 \$	34,830,000 \$	10,324				
CEMEX	CPO	1	MXP225611567	-	-	-	ALTB	-	6,633,036	6,633,036	10,598,135,404	8,428,878	55,909	12,700,000	84,239				
GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	-	ALTB	-	2,825,488	2,825,488	7,785,000,000	37,994,243	107,352	46,750,000	132,692				
GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	-	ALTB	-	90,000	90,000	7,785,000,000	37,994,243	3,420	46,750,000	4,207				
GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	-	ALTB	-	12,600	12,600	7,785,000,000	37,994,243	479	46,750,000	589				
GMEXICO	B	1	MXP370841019	-	-	-	ALTB	-	117,000	117,000	7,785,000,000	37,994,243	4,445	46,750,000	5,470				
ICH	B	1	MXP524131127	-	-	-	ALTB	-	135,900	135,900	435,612,880	73,746,885	10,022	97,620,000	13,266				
MEXCHEM	*	1	MX01ME050007	-	-	-	ALTB	-	820,156	820,156	2,100,000,000	54,436,234	44,646	72,110,000	59,141				
MFRISCO	A-1	1	MX01MF010000	-	-	-	ALTB	-	179,421	179,421	2,545,382,864	51,832,513	9,300	54,440,000	9,768				
MFRISCO	A-1	1	MX01MF010000	-	-	-	ALTB	-	150,000	150,000	2,545,382,864	51,832,514	7,775	54,440,000	8,166				
PEAKLES	*	1	MXP554091415	-	-	-	ALTB	-	93,088	93,088	397,475,747	594,930,979	55,381	650,930,000	60,594				
Empresas industriales																			
ALFA	A	1	MXP000511016	-	-	-	ALTB	-	2,813,150	2,813,150	5,146,000,000	17,899,906	50,353	27,380,000	77,024				
ASUR	B	1	MXP001661018	-	-	-	ALTB	-	108,275	108,275	277,050,000	93,703,234	10,146	146,400,000	15,852				
GAP	B	1	MX01GA000004	-	-	-	ALTB	-	223,500	223,500	476,850,000	50,397,943	11,264	73,570,000	16,443				
GEO	B	1	MXP3142C1177	-	-	-	ALTB	-	390,800	390,800	554,309,185	16,305,191	6,372	15,120,000	5,909				
HOMEX	*	1	MX01HO000007	-	-	-	ALTB	-	183,800	183,800	335,640,030	34,432,513	6,329	26,720,000	4,911				
ICA	*	1	MXP371491046	-	-	-	ALTB	-	425,799	425,799	607,357,582	20,622,507	8,781	32,190,000	13,707				
OHLMEX	*	1	MX01OH010006	-	-	-	ALTB	-	350,614	350,614	1,492,788,102	20,699,417	7,257	28,400,000	9,957				
URBI	*	1	MX01UR000007	-	-	-	ALTB	-	456,527	456,527	976,445,286	13,641,215	6,228	8,090,000	3,693				
\$ 106,730																			

(Continúa)

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Código de identificación	Tasa al valor (%)	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Días por vencer	Cantidad de títulos operados	Cantidad de títulos liquidados	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
Empresas de servicios y bienes de consumo no básico															
	ALSEA	*	1	MXP001391012	-	-	ALTB	-	247,866	247,866	687,759,054	\$ 15,924,083	\$ 3,947	\$ 25,780,000	\$ 6,390
	ELEKTRA	*	1	MX01EL000003	-	-	ALTB	-	58,822	58,822	237,105,153	972,960,011	57,231	550,300,000	32,370
	LIVEPOL	C-1	1	MXP369181377	-	-	ALTB	-	154,186	154,186	197,446,100	105,799,473	16,313	135,510,000	20,893
Empresas de productos de consumo frecuente															
	AC	*	1	MX01AC100006	-	-	ALTB	-	378,104	378,104	1,611,263,574	67,334,537	25,459	96,090,000	36,332
	BIMBO	A	1	MXP495211262	-	-	ALTB	-	319,643	319,643	4,703,200,000	29,543,398	9,443	33,470,000	10,699
	BIMBO	A	1	MXP495211262	-	-	ALTB	-	215,328	215,328	4,703,200,000	29,543,398	6,362	33,470,000	7,207
	BIMBO	A	1	MXP495211262	-	-	ALTB	-	569,178	569,178	4,703,200,000	29,543,398	16,815	33,470,000	19,050
	CHDRAUI	B	1	MX01CHI70002	-	-	ALTB	-	118,200	118,200	963,917,211	34,496,094	4,077	41,990,000	4,963
	FENSA	UBD	1	MXP320321310	-	-	ALTB	-	1,350,809	1,350,809	2,161,177,770	102,674,207	138,693	129,310,000	174,673
	GMODELO	C	1	MXP4833F1044	-	-	ALTB	-	446,000	446,000	634,371,035	96,127,594	42,873	116,020,000	51,745
	GRUMA	B	1	MXP4948K1056	-	-	ALTB	-	48,706	48,706	563,650,709	31,204,679	1,520	39,170,000	1,908
	GRUMA	B	1	MXP4948K1056	-	-	ALTB	-	83,694	83,694	563,650,709	31,204,679	2,612	39,170,000	3,278
	KIMBER	A	1	MXP606941179	-	-	ALTB	-	1,150,770	1,150,770	1,633,845,364	26,291,032	30,255	32,960,000	37,930
	KOF	L	1	MXP2861W1067	-	-	ALTB	-	338,662	338,662	454,920,107	163,341,417	55,318	191,340,000	64,800
	KOF	L	1	MXP2861W1067	-	-	ALTB	-	17,238	17,238	454,920,107	163,341,404	2,816	191,340,000	3,298
	WALMEX	V	1	MXP810081010	-	-	ALTB	-	5,544,869	5,544,869	17,722,394,867	38,251,644	212,100	42,330,000	234,714
Empresas de salud															
	LAB	B	1	MX01LLA010006	-	-	ALTB	-	659,115	659,115	1,052,749,426	26,326,814	17,352	26,590,000	17,526
Empresas de servicios financieros															
	BOLSA	A	1	MX01BMI00000	-	-	ALTB	-	324,712	324,712	592,989,004	24,972,663	8,109	32,590,000	10,583
	COMPARC	*	1	MX01CO0P0009	-	-	ALTB	-	777,373	777,373	1,662,382,704	16,057,545	12,483	18,370,000	14,280
	GFINBUR	O	1	MXP370641013	-	-	ALTB	-	533,425	533,425	6,667,027,948	35,974,925	19,190	39,210,000	20,916
	GFINBUR	O	1	MXP370641013	-	-	ALTB	-	18,750	18,750	6,667,027,948	35,974,939	674	39,210,000	735
	GFINBUR	O	1	MXP370641013	-	-	ALTB	-	156,000	156,000	6,667,027,948	35,974,927	5,612	39,210,000	6,117
	GFINBUR	O	1	MXP370641013	-	-	ALTB	-	324,225	324,225	6,667,027,948	35,974,926	11,664	39,210,000	12,713
	GFINBUR	O	1	MXP370641013	-	-	ALTB	-	535,000	535,000	6,667,027,948	35,974,925	19,247	39,210,000	20,977
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683	1,634,683	2,326,357,782	52,637,192	86,045	83,450,000	136,414
Empresas de servicios financieros															
	GFNORTE	O	1	MXP370711014	-	-	ALTB	-	1,634,683</						

(Continúa)

5

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Estados de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios de adquisición y valores razonables o contables unitarios)

31 de diciembre de 2012															
<u>Empresas de servicios de telecomunicaciones</u>															
	AMX	L	I	MXP001691213	-	-	ALTB	-	28,334,926	28,334,926	51,726,343,471	\$	453,393	\$	14,900,000
	AZTECA	CPO	I	MX01AZ060013	-	-	MEDB	-	810,700	810,700	2,063,080,413		8,685,477		8,480,000
	TLEvisa	CPO	I	MXP4987V1378	-	-	ALTB	-	2,012,456	2,012,456	2,573,893,922		58,353,759		68,250,000
													117,435		
													577,869		566,415
<u>Trackers de renta variable</u>															
	ANGELD	10	IB	MX1BAN040008	-	-	MEDB	-	4,208,885	4,216,385	2,000,000,000		26,927,957		32,270,000
	DIABLOI	10	IB	MX1BDI010005	-	-	MEDB	-	3,701,069	3,686,569	2,000,000,000		20,327,096		18,360,000
	NAFTRAC	02	IB	MX1BNA060006	-	-	ALTB	-	1,262,842	733,342	7,500,000,000		43,619,342		43,690,000
													243,653		258,946
<u>Deudores por reporte</u>															
0%	Deudores por reporte BPAG28	140703	IM	MXIMBP0600B9	4.51	TR	AAA(mex)	-	25,648	25,648	56,097,153		99,851,195		99,876,214
100%	Cartera total											\$	2,045,963	\$	2,313,786

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 lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad 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 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 concuerdan fielmente con los estados de valuación de cartera de inversión originales, que debidamente firmados se encuentran en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora

www.activver.com.mx

C.P. Rogelio Gallegos Morales
Director General de la Sociedad

www.cnbv.gob.mx

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.bmv.com.mx

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Miles de pesos)

(1) Actividad y operación sobresaliente de la Sociedad-

Actividad-

Activariable, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión de Renta Variable (la Sociedad) está autorizada para operar como una sociedad de inversión de renta variable especializada en acciones indizadas al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), que tiene por objeto generar la apreciación del capital para los inversionistas mediante la inversión en acciones y Exchange Traded Funds (ETFs), previamente aprobados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), en los términos de la Ley de Sociedades de Inversión. La Sociedad está orientada a inversionistas pequeños, medianos y grandes, que buscan inversiones con un alto grado de riesgo a largo plazo.

La Sociedad autorregula su régimen de inversión y determina sus políticas de inversión, adquisición y selección de valores de acuerdo con el prospecto de información al público inversionista (el Prospecto), observando las disposiciones de la Comisión para las sociedades de inversión.

La Sociedad no tiene empleados, por lo que no está sujeta a obligaciones laborales. Operadora Actinver, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver (la Operadora), le proporciona los servicios de administración, gestión y operación general de la Sociedad, según un contrato de prestación de servicios administrativos con vigencia indefinida celebrado al respecto (ver notas 6 y 9).

Los servicios de distribución, promoción, asesoría y la compra-venta de las acciones de la Sociedad los realiza la Operadora principalmente a través de Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa) y Banco Actinver S. A., Institución de Banca Múltiple (el Banco), subsidiarias de Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V.

La determinación del valor de mercado de cada una de las series accionarias se lleva a cabo por una sociedad valuadora, independiente de la Sociedad, en los términos de la Ley de Sociedades de Inversión y conforme a las disposiciones de la Comisión; Valuadora GAF, S. A. de C. V., se encuentra a cargo de esta función.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Operación sobresaliente-

2012

En resolución adoptada en Sesión del Consejo de Administración de fecha 10 de enero de 2011, se resolvió modificar el Prospecto de Información al Público Inversionista donde los principales cambios con respecto al anterior son la integración del documento clave para los inversionistas y la adecuación a la nueva Circular Única de Sociedades de Inversión, con fecha 2 de marzo de 2012 mediante oficio número 153/8082/2012 la Comisión aprobó dicha modificación.

(2) Autorización y bases de presentación-

El 24 de marzo de 2014, Alonso Madero Rivero, Director General de la Operadora, Rogelio Gallegos Morales, Director General de la Sociedad y Rosa María García Nava, Contador General de la Sociedad, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Los Accionistas mediante Asamblea General y la Comisión, tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2013, se someterán a aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en la Ley del Mercado de Valores, la Ley de Sociedades de Inversión y de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México (los criterios de contabilidad), establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades de inversión y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para instituciones de crédito en México establecidos por la Comisión; las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF); las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros por la administración, son conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión.

En la preparación de estados financieros, la administración efectúa estimaciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos, así como los importes registrados de ingresos y egresos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones incluyen la estimación del valor razonable de las inversiones en valores y de las operaciones de reporto; los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Para propósitos de los estados financieros y sus revelaciones en las notas, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles pesos mexicanos, excepto cuando se indica diferente.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las mencionadas a partir de la siguiente hoja.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(a) Inversiones en valores-

Comprende inversiones en acciones que se registran en el rubro de "Títulos para negociar".

Se reconocen a su valor razonable, mismo que corresponde al precio pactado de la operación y subsecuentemente se actualizan con base en los precios proporcionados por un proveedor independiente. El incremento o decremento por valuación se reconoce en el estado de resultados, en el rubro de "Resultado por valuación a valor razonable". En la fecha de enajenación de los títulos se reconoce el resultado por compra-venta por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros.

En el caso de los instrumentos de deuda, los intereses devengados se registran en el estado de resultados en el rubro de "Ingresos por intereses".

Las operaciones de compra-venta de valores, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de su liquidación (24, 48 y 72 horas) contra la correspondiente cuenta liquidadora que se presenta atendiendo a su naturaleza dentro del rubro de "Cuentas por cobrar" o "Acreedores diversos", según corresponda, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

(b) Operaciones de reporto-

Las operaciones de reporto generan una cuenta por cobrar que se valúa a su costo amortizado, reconociendo el interés en los resultados del ejercicio conforme se devengue y el colateral (valores recibidos) se presenta en cuentas de orden.

(c) Prima en venta (recompra) de acciones-

Corresponde a la suma acumulada de las diferencias entre el valor nominal de las acciones de la Sociedad y su precio de colocación o recompra.

Las acciones de la Sociedad al ser recompradas se reintegran como acciones en tesorería, reduciendo el capital social pagado y la prima.

(d) Impuesto sobre la renta (ISR)-

De conformidad con la Ley del ISR (LISR) vigente, la Sociedad no es contribuyente de este impuesto.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El ISR en el balance general representa el impuesto retenido diariamente por la Sociedad a sus accionistas, derivado de los rendimientos ganados por éstos en la Sociedad.

(e) 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.

(4) Régimen de inversión-

Las inversiones en valores que se muestran en los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se sujetan a los parámetros de inversión que se incluyen en el Prospecto, el cual puede ser consultado en www.actinver.com.mx.

Con base en las disposiciones de la Comisión, la Sociedad se clasifica como una sociedad especializada en acciones indizadas al IPC.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Inversión vigente, las sociedades de inversión podrán establecer las políticas de inversión y operación a través de su Consejo de Administración, así como seleccionar y contratar a las personas que presten servicios a la Sociedad, entre ellas, la Operadora.

La Sociedad opera con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, Institución a Cargo de la Comisión, conforme lo señalan los Artículos 20 y 23 de la Ley de Sociedades de Inversión y las Normas de Carácter General expedidas por la Comisión.

Los porcentajes de inversión y operación se computan diariamente, con relación al activo total de la Sociedad correspondiente al mismo día.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(5) Operaciones de reporto-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos presentados en los rubros de “Deudores por reporto” y “Colaterales recibidos” que muestran las transacciones de reporto realizadas por la Sociedad, se integran a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Deudores por reporto	\$ <u>7,648</u>	<u>2,562</u>
Colaterales recibidos:		
Títulos gubernamentales:		
BONDESD 160303	\$ 7,668	-
BPAG28 140703	<u>-</u>	<u>2,562</u>
	\$ <u>7,668</u>	<u>2,562</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los contratos de reporto tenían plazos de un día hábil.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses en operaciones de reporto ascendieron a \$503 y \$458, respectivamente y se incluyen en el estado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses”.

(6) Operaciones y saldos con compañía afiliada-

El gasto por servicios administrativos, de operación y distribución incurridos se aplica diariamente sobre el valor de los activos netos de la Sociedad. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el gasto ascendió \$44,060 y \$32,630, respectivamente, y el pasivo a esas fechas por estos servicios ascendía a \$2,887 y \$1,750, respectivamente (ver nota 9).

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto número de acciones, valores nominal, razonable y contable)

(7) Capital contable-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado se encuentra integrado por 2,000,083,334 de acciones, con un valor nominal de \$53.88 pesos cada una.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor</u>	<u>Capital</u>	<u>Valor</u>	<u>Capital</u>
<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>	<u>nominal</u>	<u>social</u> <u>pagado</u>	<u>razonable</u> <u>y contable</u>	<u>Capital</u> <u>contable</u>
Fijo:							
A	<u>18,560</u>	<u>-</u>	<u>18,560</u>	\$ 53.88	\$ <u>1,000</u>	\$ 85.896651	\$ <u>1,594</u>
Variable:							
B	860,027,853	815,546,231	44,481,622	53.88	2,396,670	79.922436	3,555,080
FF	460,014,898	455,065,865	4,949,033	53.88	266,654	85.896633	425,106
D	220,007,125	220,007,125	-	53.88	-	-	-
I	<u>460,014,898</u>	<u>460,014,898</u>	<u>-</u>	53.88	<u>-</u>	-	<u>-</u>
	<u>2,000,064,774</u>	<u>1,950,634,119</u>	<u>49,430,655</u>		<u>2,663,324</u>		<u>3,980,186</u>
	<u>2,000,083,334</u>	<u>1,950,634,119</u>	<u>49,449,215</u>		<u>\$ 2,664,324</u>		<u>\$ 3,981,780</u>

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto número de acciones, valores nominal, razonable y contable)

Al 31 de diciembre de 2012, el capital contable se integra como se muestra a continuación:

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor</u>	<u>Capital</u>	<u>Valor</u>	<u>Capital</u>
<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>	<u>Exhibidas</u>	<u>nominal</u>	<u>social</u>	<u>razonable</u>	<u>Capital</u>
					<u>pagado</u>	<u>y contable</u>	<u>contable</u>
Fijo:							
A	<u>18,560</u>	<u>-</u>	<u>18,560</u>	\$ 53.88	\$ <u>1,000</u>	\$ 86.382598	\$ <u>1,603</u>
Variable:							
B	860,027,853	831,771,145	28,256,708	53.88	1,522,471	81.786626	2,311,021
FF	460,014,898	460,014,898	-	53.88	-	-	-
D	220,007,125	220,007,125	-	53.88	-	-	-
I	<u>460,014,898</u>	<u>460,014,898</u>	<u>-</u>	53.88	<u>-</u>	-	<u>-</u>
	<u>2,000,064,774</u>	<u>1,971,808,066</u>	<u>28,256,708</u>		<u>1,522,471</u>		<u>2,311,021</u>
	<u>2,000,083,334</u>	<u>1,971,808,066</u>	<u>28,275,268</u>		<u>\$ 1,523,471</u>		<u>\$ 2,312,624</u>

La Circular Única para Sociedades de Inversión, de acuerdo a la Ley de Sociedades de Inversión, establece que las sociedades de inversión determinarán diariamente el precio por acción de cada una de las series y clases de acciones que se emitan. Esto a fin de permitir que en una misma sociedad de inversión puedan participar distintos accionistas, con independencia de que se trate de personas físicas o morales, incluidas otras sociedades de inversión. Para determinar el precio de la acción, la Sociedad considera los procedimientos que se muestran a continuación:

- a) Tomar el capital contable por serie del día hábil anterior;
- b) Determinar el capital contable con ingresos y egresos prorrateables por serie del día al que corresponda la valuación;
- c) Determinar los egresos identificables del día por serie;
- d) Determinar el importe de servicios administrativos identificables por serie, previo cálculo del factor aplicable para servicios de administración de cada serie;
- e) Determinar el capital contable al día de la valuación que sirve de base para determinar el precio por cada serie de acciones;

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- f) Determinar el precio de la acción por serie, el cual se obtiene al dividir el capital contable al día de la valuación entre el número de acciones en circulación por serie;
- g) Adicionar el movimiento en acciones propias del día;
- h) Determinar el capital contable con movimientos de clientes del día.

Las acciones de las series representativas del capital variable de la Sociedad, de conformidad con el Prospecto, únicamente podrán ser adquiridas por quien se muestra a continuación:

Acciones Serie "B".- en sus clases "B" e "I" solo podrán ser adquiridas por personas físicas y morales; en su clase "D" solo podrán ser adquiridas por distribuidoras de sociedades de inversión; en su clase "FF" solo podrán ser adquiridas por sociedades de inversión de Actinver y otras operadoras y por cuentas selectas de banca privada.

La Sociedad no está obligada a constituir la reserva legal como lo establece la Ley General de Sociedades Mercantiles.

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

(8) Régimen fiscal-

De conformidad con la LISR vigente, la Sociedad no es contribuyente de este impuesto y sus integrantes o accionistas acumularán los ingresos por intereses devengados a su favor de acuerdo con las disposiciones fiscales aplicables.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Sociedad retiene y entera mensualmente el impuesto correspondiente por los intereses gravables generados en el mismo periodo, para lo cual aplica la tasa establecida por el Congreso de la Unión, a través de la Ley de Ingresos del año de que se trate (0.60% para 2013 y 2012), al costo promedio ponderado de adquisición de los títulos que generen dichos intereses, o bien, al valor nominal de los mismos según corresponda. La retención antes mencionada será acreditable para sus integrantes o accionistas al acumular los intereses correspondientes. Para tales efectos se emitirá la constancia respectiva a través de la Sociedad o entidad que distribuya sus acciones a más tardar el 15 de febrero de cada año o en la fecha que indiquen las disposiciones fiscales aplicables.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) por servicios que recibe la Sociedad se reconoce en los resultados en el rubro de “Gastos de administración”.

(9) Compromiso-

La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con la Operadora con vigencia indefinida (ver notas 1 y 6).

(10) Administración de riesgos (no auditado)-

Información cualitativa-

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

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

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

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

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

- Riesgos Discrecionales.- Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.
- Riesgos No Discrecionales.- Resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo: Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico.

La estructura organizacional de la Sociedad 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, quien dada la estructura de la Sociedad ejerce funciones directivas y de coordinación que requieren que tenga conocimiento de la marcha integral de la Sociedad.

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

Riesgo de mercado-

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

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La medición de riesgo de mercado pretende describir la incertidumbre de los precios o rendimientos debido 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.

Diariamente se valorizan los instrumentos de inversión que conforman los portafolios de la Sociedad a mercado, a través de la contratación de un Proveedor de Precios, de acuerdo a lo establecido por la normatividad vigente.

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

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

El modelo de VaR que utiliza la Sociedad es un modelo histórico, con 252 datos históricos, con nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal para el que se estime la minusvalía de un día para las sociedades de inversión.

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

<u>Clasificación</u>	<u>Duración Promedio Ponderada</u> ⁽¹⁾
Corto Plazo	Menos o igual a un año
Mediano Plazo	Mayor a un año y menor o igual a tres años
Largo Plazo	Mayor a tres años

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

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Riesgo de liquidez-

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

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

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

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

Riesgo de crédito-

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

En el caso específico de la Sociedad, 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.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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

El análisis de riesgo crediticio considera 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 adquirida por la Sociedad, conforme a los límites internos permitidos.

Riesgo legal-

Es la posibilidad de pérdidas financieras originadas por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad lleve a cabo, incluyendo los actos que se rigen por un sistema jurídico distinto al nacional.

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

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Adicionalmente la Sociedad:

Mantiene una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas y sus causas y costos.

Da a conocer a sus directivos y empleados, las disposiciones legales y administrativas aplicables a las operaciones.

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

Riesgo tecnológico-

Es la pérdida potencial originada por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de los servicios con los clientes de la Sociedad.

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

Riesgo operativo-

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

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

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La administración del riesgo operativo es responsabilidad de todos los empleados y funcionarios de la Sociedad 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 Sociedad.

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

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

Información Cuantitativa-

<u>Límite VaR</u> <u>(%)</u>	<u>Horizonte</u> <u>Días</u>	<u>Promedio VaR/1</u> <u>4t 2013(%)</u>	<u>Consumo VaR</u> <u>4t 2013(%)</u>	<u>VaR Crédito /2</u> <u>31/12/2013(%)</u>	<u>VaR Liquidez /3</u> <u>31/12/2013 (%)</u>
5.37%	1	1.5237%	28.6812%	0.0000%	4.8674%

1/ Promedio VaR de octubre a diciembre 2013, VaR calculado con modelo histórico con 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, con 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.

(Continúa)

ACTIVARIABLE, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión de Renta Variable

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(11) Pronunciamientos regulatorios emitidos recientemente-

Reforma fiscal 2014

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales (el Decreto), que entró en vigor el 1 de enero de 2014, así mismo el 24 de diciembre de 2013 se publicó la Resolución Miscelánea Fiscal para 2014 (RMF). Derivado de la entrada en vigor del Decreto y la RMF, los principales cambios al régimen fiscal de la Sociedad consisten en la retención a las personas físicas o residentes en el extranjero del 10% sobre los dividendos distribuidos por personas morales residentes en México, así como determinar la pérdida o ganancia en la enajenación de acciones en la proporción que le corresponde a sus inversionistas de acuerdo con las disposiciones aplicables.

Reforma financiera 2014

El 10 de enero de 2014 se publicó en el Diario Oficial de Federación el Decreto mediante el cual se modifican diversas leyes en materia financiera (la Reforma Financiera), siendo parte de estas modificaciones los cambios a la Ley de Sociedades de Inversión. La Reforma Financiera considera mayores atributos de vigilancia a la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) para vigilar y regular los productos financieros. La Administración de la Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de los impactos que la Reforma Financiera pudiese tener en sus operaciones y en su desempeño financiero, considerando que todavía están en proceso las modificaciones a las leyes secundarias y reglas específicas a ser emitidas por la Comisión, Banco de México y otros organismos reguladores en la materia.