

**ACTIDOW, S. A. DE C. V.,**  
Sociedad de Inversión de Renta Variable  
**(ACTIDOW)**

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  
Actidow, S. A. de C. V.,  
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

En mi carácter de Comisario de Actidow, 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 Actidow, 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  
Actidow, S. A. de C. V.,  
Sociedad de Inversión de Renta Variable:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Actidow, 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 Actidow, 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 Guillerm Arroyo

24 de marzo de 2014.

ACTIDOW, 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:			Otras cuentas por pagar:		
Bancos moneda nacional	\$ 19	19	Provisión para gastos por servicios administrativos por pagar a la Operadora (nota 6)	\$ 194	216
Inversiones en valores:			Impuesto sobre la renta por pagar (nota 8)	1	1
Títulos para negociar (nota 4)	244,386	423,754	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	463	114,242
			Total del pasivo	658	114,459
Deudores por reporte (notas 4 y 5)	465	2,274	Capital contable (nota 7):		
Cuentas por cobrar	908	114,075	Capital contribuido:	127,519	278,513
			Prima en venta de acciones	(34,563)	69,033
			Capital ganado:	92,956	347,546
			Resultados de ejercicios anteriores	78,117	80,041
			Resultado neto	74,047	(1,924)
			Total del capital contable	152,164	78,117
			Compromiso (nota 9)	245,120	425,663
Total del activo	\$ 245,778	\$ 540,122	Total del pasivo y capital contable	\$ 245,778	\$ 540,122

Cuentas de orden	2013	2012
Capital social autorizado (nota 7)	\$ 33,001,500	33,001,500
Colaterales recibidos por la Entidad (nota 5)	466	2,275
Acciones emitidas (nota 7)	22,001,000,000	22,001,000,000

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas 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 \$1.50, correspondientes a la serie A en \$3.096994; a la serie B en \$2.881663 y a la serie FF en \$0 (Al 31 de diciembre de 2012 correspondientes a la serie A en \$2.378846; a la serie B en \$2.232303 y a la serie FF en \$2.378846)".

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

"El saldo hisórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$127,519 y \$278,513, 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.F. Rogelio Gallegos Morales  
Director General de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava  
Contador General

www.actidow.com.mx

www.cnbv.com.mx

www.bmv.com.mx

**ACTIDOW, 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	\$ 44,473	(1,335)
Resultado por compra-venta de valores	29,646	(1,902)
Ingresos por intereses	<u>7,379</u>	<u>8,860</u>
Ingresos totales	<u>81,498</u>	<u>5,623</u>
Egresos:		
Servicios administrativos, de operación y distribución pagados a la Operadora (nota 6)	4,058	4,252
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	230	229
Gastos por intereses	600	720
Gastos de administración	1,695	1,756
Otros egresos de la operación	<u>868</u>	<u>590</u>
Egresos totales	<u>7,451</u>	<u>7,547</u>
Resultado neto	\$ <u>74,047</u>	<u>(1,924)</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

ACTIDOW, 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	\$ 202,329	23,005	27,611	52,430	305,375
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>					
Suscripción de acciones y prima (nota 7)	216,782	120,302	-	-	337,084
Recompra de acciones y prima (nota 7)	(140,598)	(74,274)	-	-	(214,872)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	52,430	(52,430)	-
<b>Movimiento inherente a la operación</b>					
Resultado neto	-	-	-	(1,924)	(1,924)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	278,513	69,033	80,041	(1,924)	425,663
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>					
Suscripción de acciones y prima (nota 7)	123,178	78,469	-	-	201,647
Recompra de acciones y prima (nota 7)	(274,172)	(182,065)	-	-	(456,237)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	(1,924)	1,924	-
<b>Movimiento inherente a la operación</b>					
Resultado neto	-	-	-	74,047	74,047
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 127,519	(34,563)	78,117	74,047	245,120

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 normas 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.actinver.com.mx](http://www.actinver.com.mx)

[www.cmbv.gob.mx](http://www.cmbv.gob.mx)

[www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

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

31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012													
Títulos para negociar		Inversión en instrumentos de patrimonio, neto													
%	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
	<b>Empresas Industriales</b>														
	BA	*	IASP	US0970231058	-	-	-	-	7,100	7,100	751,453,447	\$ 998,592,892	\$ 7,090	\$ 1,785,971,650	\$ 12,680
	CAT	*	IASP	US1491231015	-	-	-	-	7,100	7,100	636,355,991	1,161,278,224	8,245	1,188,248,850	8,436
	CVX	*	IASP	US1667641005	-	-	-	-	7,100	7,100	1,923,173,013	1,401,311,545	9,949	1,634,447,350	11,605
	DD	*	IASP	US2635341090	-	-	-	-	7,100	7,100	926,103,000	590,233,511	4,191	850,132,450	6,036
	GE	*	IASP	US3696041033	-	-	-	-	7,100	7,100	10,117,369,000	272,053,132	1,932	366,772,550	2,604
	JNJ	*	IASP	US4781601046	-	-	-	-	7,100	7,100	2,821,438,423	916,892,442	6,510	1,198,455,150	8,509
	MMM	*	IASP	US88579Y1010	-	-	-	-	7,100	7,100	673,269,679	1,220,022,054	8,662	1,835,171,250	13,030
	MRK	*	IASP	US58933Y1055	-	-	-	-	7,100	7,100	2,921,928,875	535,015,089	3,799	654,904,250	4,650
	PFE	*	IASP	US7170811035	-	-	-	-	7,100	7,100	6,481,070,845	339,625,996	2,411	400,793,550	2,846
	UTX	*	IASP	US9130171096	-	-	-	-	7,100	7,100	917,581,965	1,075,587,363	7,637	1,489,073,000	10,572
	XOM	*	IASP	US30231G1022	-	-	-	-	7,100	7,100	4,369,000,000	1,117,949,572	7,937	1,324,202,000	9,402
													68,363		90,370
	<b>Empresas Comerciales</b>														
	HD	*	IASP	US4370761029	-	-	-	-	7,100	7,100	1,408,227,028	807,382,120	5,732	1,077,418,900	7,650
	KO	*	IASP	US1912161007	-	-	-	-	7,100	7,100	4,415,922,733	469,222,906	3,331	540,341,350	3,838
	MCD	*	IASP	US5801351017	-	-	-	-	7,100	7,100	995,030,164	1,145,313,983	8,132	1,269,637,550	9,014
	PG	*	IASP	US7427181091	-	-	-	-	7,100	7,100	2,718,230,729	912,286,923	6,477	1,065,249,850	7,563
	WMT	*	IASP	US9311421039	-	-	-	-	7,100	7,100	3,235,772,430	882,821,579	6,268	1,029,658,650	7,311
													29,940		35,376
	<b>Empresas de Comunicaciones y transportes</b>														
	CSCO	*	IASP	US17275R1023	-	-	-	-	7,100	7,100	5,346,617,505	256,549,365	1,822	293,496,550	2,084
	DIS	*	IASP	US2546871060	-	-	-	-	7,100	7,100	1,757,279,616	652,743,192	4,634	999,694,000	7,098
	IBM	*	IASP	US4592001014	-	-	-	-	7,100	7,100	1,085,854,383	2,453,571,980	17,293	2,454,353,450	17,426
	INTC	*	IASP	US4581401001	-	-	-	-	7,100	7,100	4,971,000,000	268,844,923	1,909	339,621,175	2,411
	MSFT	*	IASP	US5949181045	-	-	-	-	7,100	7,100	8,347,968,348	411,283,793	2,920	489,509,850	3,476
	T	*	IASP	US00206R1023	-	-	-	-	7,100	7,100	5,268,000,000	438,356,185	3,112	460,068,600	3,266
	VZ	*	IASP	US92343V1044	-	-	-	-	7,100	7,100	2,861,750,762	558,777,137	3,967	642,996,900	4,565
													35,657		40,326
	<b>Empresas de Servicios</b>														
	AXP	*	IASP	US0258161092	-	-	-	-	7,100	7,100	1,071,270,820	756,540,101	5,369	1,187,202,050	8,429
	GS	*	IASP	US38141G1040	-	-	-	-	7,100	7,100	453,231,366	2,112,044,286	14,996	2,319,447,100	16,468
	JPM	*	IASP	US46625H1005	-	-	-	-	7,100	7,100	3,759,189,280	574,040,099	4,076	765,210,800	5,433
	TRV	*	IASP	US89417E1091	-	-	-	-	7,100	7,100	364,067,675	977,666,882	6,941	1,184,715,900	8,411
	UNH	*	IASP	US91324P1021	-	-	-	-	7,100	7,100	1,006,758,191	758,485,030	5,385	985,300,500	6,996
	V	*	IASP	US92826C8394	-	-	-	-	7,100	7,100	635,808,502	2,525,871,428	17,934	2,913,767,800	30,688
	DIA	*	IISP	US78467X1090	-	-	-	-	5,491	5,584	77,242,864	2,049,160,960	11,252	2,165,174,950	11,889
													\$ 65,953		\$ 78,314

(Continúa)

ACTIDOW, 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)

%	Emisora	Serie	Tipo de valor	Código de identificación	Tasa al valor (%)	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
<b>31 de diciembre de 2013</b>														
	<b>Deudores por reporte</b>													
0.19%	BONDES	160303	LD	MXLDGO000108	3.700	TR	-	4,669	4,669	299,210,920	\$ 99,493,930	\$ 465	\$ 99,514,382	\$ 465
100%	<b>Cartera total</b>										\$ 200,378	\$ 465	\$ 99,514,382	\$ 244,851
<b>31 de diciembre de 2012</b>														
<b>99.47% Inversión en instrumentos de patrimonio, neto</b>														
<b>Empresas Industriales</b>														
*	AA		IASP	US0138171014	-	-	-	14,910	13,210	1,066,703,047	\$ 117,340,659	\$ 1,750	\$ 111,958,980	\$ 1,669
*	BA		IASP	US0970231058	-	-	-	14,910	13,210	749,049,454	1,000,046,072	14,911	972,030,960	14,493
*	CAT		IASP	US1491231015	-	-	-	14,910	13,210	652,500,000	1,211,526,213	18,064	1,155,447,630	17,228
*	CVX		IASP	US1667641005	-	-	-	14,910	13,210	1,972,674,191	1,451,801,852	21,646	1,394,843,790	20,797
*	DD		IASP	US2635341090	-	-	-	14,910	13,210	937,039,000	621,657,319	9,269	580,045,545	8,648
*	GE		IASP	US3696041033	-	-	-	14,910	13,210	10,381,257,000	257,624,115	3,841	270,739,515	4,037
*	JNJ		IASP	US4781601046	-	-	-	14,910	13,210	2,745,078,671	913,338,269	13,618	904,184,850	13,481
*	MMM		IASP	US88579Y1010	-	-	-	14,910	13,210	693,872,048	1,158,410,254	17,272	1,197,623,725	17,857
*	MRK		IASP	US58933Y1055	-	-	-	14,910	13,210	3,042,746,904	539,189,665	8,039	528,064,590	7,873
*	PFE		IASP	US7170811035	-	-	-	14,910	13,210	7,537,431,287	308,122,111	4,594	323,494,380	4,823
*	UTX		IASP	US9130171096	-	-	-	14,910	13,210	908,863,486	1,018,881,981	15,192	1,057,803,985	15,772
*	XOM		IASP	US30231G1022	-	-	-	14,910	13,210	4,702,462,298	1,167,111,504	17,402	1,116,365,175	16,645
											145,598	145,598	143,323	
	<b>Empresas Comerciales</b>													
*	HD		IASP	US4370761029	-	-	-	14,910	13,210	1,523,263,533	659,992,349	9,840	797,772,225	11,895
*	KO		IASP	US1912161007	-	-	-	14,910	13,210	2,257,934,272	485,417,370	7,238	467,570,625	6,971
*	MCD		IASP	US5801351017	-	-	-	14,910	13,210	1,018,555,678	1,307,646,703	19,497	1,137,776,685	16,964
*	PG		IASP	US7427181091	-	-	-	14,910	13,210	2,754,399,314	912,023,466	13,598	875,679,165	13,056
*	WMT		IASP	US9311421039	-	-	-	14,910	13,210	3,400,674,912	862,385,867	12,858	880,064,655	13,122
											\$ 63,031	\$ 63,031	\$ 62,008	

(Continúa)

**ACTIDOW, 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)

% Emissora	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
<b>Empresas de Comunicaciones y transportes</b>													
	CSCO	US17273R1023	-	-	-	-	14,910	13,210	5,385,938,187	\$ 249,238,498	\$ 3,716	\$ 253,447,786	\$ 3,779
	IASP	US2546871060	-	-	-	-	14,910	13,210	1,792,360,533	564,721,561	8,420	642,216,315	6,575
	DIS	US4282361033	-	-	-	-	14,910	13,210	1,977,342,839	298,779,742	4,455	183,803,625	2,741
	HPQ	US4592001014	-	-	-	-	14,910	13,210	1,153,484,394	2,541,887,956	37,900	2,470,707,675	36,838
	IBM	US4581401001	-	-	-	-	14,910	13,210	5,007,807,689	316,867,391	4,724	265,967,070	3,966
	INTC	US5949181045	-	-	-	-	14,910	13,210	8,400,866,103	361,654,347	5,392	344,515,065	5,137
	MSFT	US00206R1023	-	-	-	-	14,910	13,210	5,875,000,000	430,861,656	6,424	434,808,435	6,483
	T	US92343V1044	-	-	-	-	14,910	13,210	2,841,000,000	559,958,006	8,349	558,118,095	8,322
	VZ												
										79,380			76,841
<b>Empresas de Servicios</b>													
	AXP	US0258161092	-	-	-	-	14,910	13,210	1,166,000,000	685,299,353	10,218	741,405,780	11,054
	BAC	US0605051046	-	-	-	-	14,910	13,210	10,775,604,000	95,261,329	1,420	149,622,600	2,231
	JPM	US46625H1005	-	-	-	-	14,910	13,210	3,822,022,586	488,791,156	7,288	567,147,045	8,456
	TRV	US89417E1091	-	-	-	-	14,910	13,210	389,039,262	853,678,602	12,728	926,370,270	13,812
	UNH	US91324P1021	-	-	-	-	14,910	13,210	1,772,061,678	700,556,565	10,445	699,614,640	10,431
	DIA	US78467X1090	-	-	-	-	56,620	12,061	87,742,867	1,677,528,016	94,981	1,688,413,650	95,598
													141,582
										137,080			
<b>Deudores por reparto</b>													
0.53% Deudores por reparto	BONDES	150409	LD	MXLDOO00207	4.540	TR	AAA(mex)	-	22,830	22,830	452,204,389	\$ 99,571,961	2,274
100%	<b>Cartera total</b>										\$ 427,362	\$ 426,028	

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 valoraron con apoyo a normas 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.actinver.com.mx

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

www.enbv.gob.mx

Lic. Rosa María García Nava  
Contador General

www.bmv.com.mx

**ACTIDOW, 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 de la Sociedad-**

Actidow, 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, que tiene por objeto ofrecer al inversionista una alternativa de inversión basada principalmente en la adquisición de activos objeto de inversión cuya naturaleza corresponda a acciones, el fondo invertirá principalmente en acciones norteamericanas que integren al promedio industrial Dow Jones de los Estados Unidos listadas en el mercado global de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) (bajo el esquema regulatorio y operativo del Sistema Internacional de Cotizaciones, SIC) que cuenten con un alto nivel de capitalización y bursatilidad, 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 con alto grado de riesgo y no tiene monto mínimo de inversión.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.

**(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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 por reporte; 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 siguientes:

**(a) *Inversiones en valores-***

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(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](http://www.actinver.com.mx).

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

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)

**ACTIDOW, 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	\$	465 =====	2,274 =====
Colaterales recibidos:			
Títulos gubernamentales:			
BONDESD 160303	\$	466	-
BONDESD 150409		- -----	2,275
	\$	466 =====	2,275 =====

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 por reporto ascendieron a \$35 y \$50, 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 \$4,058 y \$4,252 respectivamente, y el pasivo a esas fechas por estos servicios ascendía a \$194 y \$216, respectivamente (ver nota 9).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto números 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 22,001,000,000 de acciones, con un valor nominal de \$1.50 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 nominal</u>	<u>Capital social pagado</u>	<u>Valor razonable y contable</u>	<u>Capital contable</u>
	<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>				
Fijo:							
A	<u>666,667</u>	<u>-</u>	<u>666,667</u>	\$ 1.50	\$ <u>1,000</u>	\$ 3.096994	\$ <u>2,064</u>
Variable:							
B	15,400,233,333	15,315,887,439	84,345,894	1.50	126,519	2.881663	243,056
FF	<u>6,600,100,000</u>	<u>6,600,100,000</u>	<u>-</u>	1.50	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>22,000,333,333</u>	<u>21,915,987,439</u>	<u>84,345,894</u>		<u>126,519</u>		<u>243,056</u>
	<u>22,001,000,000</u>	<u>21,915,987,439</u>	<u>85,012,561</u>		<u>\$ 127,519</u>		<u>\$ 245,120</u>

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

<u>Capital</u>	<u>Acciones</u>			<u>Valor nominal</u>	<u>Capital social pagado</u>	<u>Valor razonable y contable</u>	<u>Capital contable</u>
	<u>Series</u>	<u>Emitidas</u>	<u>En tesorería</u>				
Fijo:							
A	<u>666,667</u>	<u>-</u>	<u>666,667</u>	\$ 1.50	\$ <u>1,000</u>	\$ 2.378846	\$ <u>1,586</u>
Variable:							
B	15,400,233,333	15,273,565,807	126,667,526	1.50	190,001	2.252303	285,293
FF	<u>6,600,100,000</u>	<u>6,541,758,847</u>	<u>58,341,153</u>	1.50	<u>87,512</u>	<u>2.378846</u>	<u>138,784</u>
	<u>22,000,333,333</u>	<u>21,815,324,654</u>	<u>185,008,679</u>		<u>277,513</u>		<u>424,077</u>
	<u>22,001,000,000</u>	<u>21,815,324,654</u>	<u>185,675,346</u>		<u>\$ 278,513</u>		<u>\$ 425,663</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 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;
- 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".- Personas físicas o morales mexicanas nacionales o extranjeras; personas físicas con actividad empresarial, instituciones de crédito que actúen por cuenta propia y de fideicomisos de inversión; cualquier otra entidad financiera facultada para actuar como fiduciaria, que actúe por cuenta propia y de fideicomisos de inversión; fondos de ahorro y de pensiones; instituciones de seguros y fianzas; uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje financiero; entidades financieras del exterior; agrupaciones de personas extranjeras, físicas o morales, así como planes de retiro.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Acciones Serie "FF".- Sociedades de inversión que inviertan en otras sociedades de inversión.

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- **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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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:

<b><u>Clasificación</u></b>	<b><u>Duración Promedio Ponderada</u></b> <sup>(1)</sup>
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

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

***Riesgo de liquidez-***

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.
- 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.

Adicionalmente la Sociedad:

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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>Horizonte Días</u>	<u>Promedio VaR/1 4t 2013(%)</u>	<u>Consumo VaR 4t 2013(%)</u>	<u>VaR Crédito /2 31/12/2013(%)</u>	<u>VaR Liquidez /3 31/12/2013 (%)</u>
5.77%	1	0.9953%	17.0236%	0.0000%	3.1057%

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)

**ACTIDOW, 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.