

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda
(AWLASA)

Estados Financieros

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

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

Jorge E. Peña Tapia
Contador Público

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Valores Awlasa, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda:

En mi carácter de Comisario de Valores Awlasa, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (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 ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2012.

Durante 2012 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 Valores Awlasa, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio 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 22 de marzo de 2013.



KPMG Cárdenas Dosal
Boulevard Manuel Ávila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

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

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Valores Awlasa, S. A. de C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda:

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

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades 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 estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación por parte de la 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 de Valores Awlasa, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades de inversión en México establecidos por la Comisión.

Otras cuestiones

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México por otros contadores públicos, quienes expresaron una opinión no modificada sobre ellos, con fecha 23 de febrero de 2012. De acuerdo a lo dispuesto por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, las NIA son de aplicación obligatoria en México para auditorías de estados financieros iniciados a partir del 1o. de enero de 2012, consecuentemente nuestro informe de auditoría sobre las cifras de los estados financieros de 2012 de la Sociedad se emite con base en NIA.



KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

C.P.C. Hermes Castañón Guzmán

22 de marzo de 2013.

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de deuda

Balance General

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

(Miles de pesos, excepto precio por acción)

Activo	2012	2011	Pasivo y Capital Contable	2012	2011
Disponibilidades:			Otras cuentas por pagar:		
Bancos moneda nacional	\$ 18	93	Provisión para gastos por servicios administrativos por pagar a la Operadora (nota 6)	\$ -	2,180
			Impuesto sobre la renta por pagar (nota 8)	-	380
Inversiones en valores:			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>38</u>	<u>64</u>
Títulos para negociar (nota 4)	-	430,205	Total del pasivo	<u>38</u>	<u>2,624</u>
Deudores por reporto (notas 4 y 5)	934	316,490	Capital contable (nota 7):		
			Capital contribuido:		
			Capital social	1,000	728,777
			Prima en venta de acciones	<u>(367,592)</u>	<u>(351,284)</u>
				<u>(366,592)</u>	<u>377,493</u>
			Capital ganado:		
			Resultados de ejercicios anteriores	366,671	356,081
			Resultado neto	<u>835</u>	<u>10,590</u>
				<u>367,506</u>	<u>366,671</u>
			Total del capital contable	914	744,164
			Compromiso (nota 9)		
Total del activo	<u>\$ 952</u>	<u>746,788</u>	Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 952</u>	<u>746,788</u>

Cuentas de Orden

	2012	2011
Capital social autorizado (nota 7)	\$ 60,375,000	60,375,000
Colaterales recibidos por la entidad (nota 5)	<u>934</u>	<u>316,839</u>
Acciones emitidas (nota 7)	<u>1,750,000,000</u>	<u>1,750,000,000</u>

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 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 2012, el activo neto, fijándose el precio actualizado de valuación de las acciones, con valor nominal de \$34.50, correspondientes a la serie A en \$31.470540; a la serie B-1 en \$0; a la serie B-2 en \$0; a la serie B-3 en \$0; a la serie M-1 en \$0; a la serie M-2 en \$0; a la serie M-3 en \$0; a la serie E en \$0; a la serie D en \$0; a la serie F-1 en \$0; a la serie F-2 en \$0; a la serie F-3 en \$0 y a la serie FF en \$0 (Al 31 de diciembre de 2011 correspondientes a la serie A en \$37.075634; a la serie B-1 en \$34.476690; a la serie B-2 en \$35.763444; a la serie B-3 en \$36.701425; a la serie M-1 en \$35.383174; a la serie M-2 en \$0; a la serie M-3 en \$36.899221; a la serie E en \$35.466364; a la serie D en \$0; a la serie F-1 en \$35.825908; a la serie F-2 en \$36.055288; a la serie F-3 en \$35.966689 y a la serie FF en \$0)".

"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 2012 y 2011 es de \$ 1,000 y \$ 728,777, 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
y de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Estado de Resultados

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

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:		
Resultado por valuación a valor razonable	\$ -	380
Resultado por compra-venta de valores	(19)	(22)
Ingresos por intereses	<u>9,288</u>	<u>47,986</u>
Ingresos totales	<u>9,269</u>	<u>48,344</u>
Egresos		
Servicios administrativos, de operación y distribución pagados a la Operadora (nota 6)	5,477	26,705
Servicios administrativos y de distribución pagados a otras entidades	229	472
Gastos de administración	<u>2,728</u>	<u>10,577</u>
Egresos totales	<u>8,434</u>	<u>37,754</u>
Resultado neto	<u>\$ 835</u>	<u>10,590</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
y de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.actinver.com.mx

www.cnbv.gob.mx

www.bmv.com.mx

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Estado de Variaciones en el Capital Contable

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

(Miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total del capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 1,144,418	(344,930)	333,883	22,198	1,155,569
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Suscripción de acciones y prima (nota 7)	6,378,432	164,104	-	-	6,542,536
Recompra de acciones y prima (nota 7)	(6,794,073)	(170,458)	-	-	(6,964,531)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	22,198	(22,198)	-
Movimiento inherente a la operación:					
Resultado neto	-	-	-	10,590	10,590
Saldos al 31 de diciembre de 2011	728,777	(351,284)	356,081	10,590	744,164
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Suscripción de acciones y prima (nota 7)	5,695	225	-	-	5,920
Recompra de acciones y prima (nota 7)	(733,472)	(16,533)	-	-	(750,005)
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	-	-	10,590	(10,590)	-
Movimiento inherente a la operación:					
Resultado neto	-	-	-	835	835
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ <u>1,000</u>	<u>(367,592)</u>	<u>366,671</u>	<u>835</u>	<u>914</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad, 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
y de la Sociedad

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.actinver.com.mx

www.cnbv.gob.mx

www.bmv.com.mx

VALORES AWLASA, S.A. DE C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Estado de Valuación de Cartera de Inversión

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

(Miles de pesos, excepto 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
31 de diciembre de 2012															
Deudores por reporte															
100.00%	Deudores por reporte														
	BONOS	150618	M	MX0MGO0000M9	4.540	TR	AAA(mex)		9,063	9,063	990,310,136	\$ 103.010281	\$ 934	\$ 103.036263	\$ 934
31 de diciembre de 2011															
Títulos para negociar															
57.61% Inversión en títulos de deuda															
Valores gubernamentales															
	BPA182	140626	IS	MXISBP0400K2	4.550	TR	AAA(mex)	906	100,000	100,000	168,000,000	\$ 99.525829	\$ 9,953	\$ 99.810278	\$ 9,981
	BPA182	141224	IS	MXISBP0400M8	4.550	TR	AAA(mex)	1,087	300,000	300,000	181,000,000	99.439582	29,832	99.711047	29,913
	BONDES	120802	LD	MXLDGO0000R3	4.520	TR	AAA(mex)	213	80,000	80,000	158,178,410	100.023629	8,002	100.111797	8,009
	BONDES	140123	LD	MXLDGO000181	4.510	TR	AAA(mex)	752	400,000	400,000	272,400,532	99.516071	39,806	99.790876	39,916
	BONDES	140522	LD	MXLDGO0001D1	4.510	TR	AAA(mex)	871	250,000	250,000	263,479,518	99.933540	24,983	100.003749	25,001
													112,576		112,820
Títulos bancarios															
	1 CABEI	3-07	JI	XS0305660333	4.710	TR	Aaa.mx	883	500,000	500,000	15,000,000	99.932477	49,966	100.051885	50,026
Papel privado															
	BIMBO	09	91	MX91BI0Y0045	6.350	TR	AA+(mex)	889	210,000	210,000	50,000,000	103.741084	21,786	102.900391	21,609
	GECB	09	91	MX91GE0A0009	5.800	TR	Aaa.mx	277	50,000	50,000	20,000,000	100.932032	5,047	100.544947	5,027
	TELFIM	10-2	91	MX91TE040036	5.350	TR	Aaa.mx	924	150,000	150,000	40,000,000	100.614704	15,092	100.676322	15,101
	TELINT	09	91	MX91TE090007	6.150	TR	AAA(mex)	241	150,000	150,000	50,000,000	101.874702	15,281	100.942536	15,141
	TVAZTCB	06	91	MX91TV020003	6.290	TR	AA(mex)	3,241	426,019	426,019	39,629,640	101.105018	43,073	101.037788	43,044
	TVAZTCB	06-2	91	MX91TV020011	6.190	TR	AA(mex)	3,241	532,561	532,561	19,814,820	100.651122	53,603	100.654627	53,605
												A la hoja siguiente	\$ 153,882		\$ 153,527

(Continúa)

VALORES AWLASA, S.A. DE C.V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Estado de Valuación de Cartera de Inversión, continuación

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

(Miles de pesos, excepto 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
												De la hoja anterior	\$ 153,882	\$ 153,527	
<u>Papel privado</u>															
	XIGNUX	07-2	91	MX91XI000030	5.200	TR	AA(mex)	865	150,000	150,000	7,500,000	\$ 98.193431	14,729	\$ 99.548333	14,932
	CFECB	06-2	95	MX95CF160036	4.780	TR	AAA(mex)	1,565	48,301	48,301	70,000,000	44.919964	2,170	45.094589	2,178
	BMW	1-08	D8	XS0343808720	4.798	TR	A+	394	95	95	405	1,015,823.723158	96,502	1,018,113.442066	96,722
												267,283	267,359		
<u>Deudores por reporte</u>															
42.39% <u>Deudores por reporte</u>															
	BPA182	180104	IS	MXISBP0400Q9	4.530	TR	AAA(mex)	-	1,800,000	1,800,000	217,000,000	101.436607	182,586	101.474899	182,655
	BPA182	180705	IS	MXISBP0400S5	4.530	TR	AAA(mex)	-	937,868	937,868	217,000,000	101.111721	94,829	101.149891	94,865
	BONOS	120621	M	MX0MGO0000E6	4.510	TR	AAA(mex)	-	383,598	383,598	1,111,247,956	101.552054	38,955	101.590221	38,970
												316,370	316,490		
100.00%	Cartera total											\$ 746,195	\$ 746,695		

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 encuentra en poder de la Sociedad".

Lic. Alonso Madero Rivero
Director General de la Operadora
y de la Sociedad

www.actinver.com.mx

Lic. Rosa María García Nava
Contador General

www.cnbv.gob.mx

www.bmv.com.mx

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

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

(Miles de pesos)

(1) Actividad, operaciones sobresalientes y calificación de la Sociedad-

Actividad-

Valores Awlasa, S. A. de C. V., Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda (la Sociedad) está autorizada para operar como una sociedad de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, que tiene por objeto invertir el 100% de sus activos en instrumentos de deuda, con una composición de la cartera tal que la duración promedio ponderada sea de corto plazo, como papeles gubernamentales, estatales, municipales, corporativos y bancarios, en instrumentos estructurados y en instrumentos derivados, en donde en estos dos últimos tipos de instrumentos el fondo buscará primordialmente inversiones de cobertura ante movimientos bruscos de tasas de interés o tipos de cambio, 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 todo tipo de inversionistas, incluyendo a pequeños, medianos y grandes, tanto especializados como no especializados que busquen una inversión de bajo riesgo con el beneficio de tener liquidez semanal.

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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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.

Operaciones sobresalientes-

2011

Con fecha 17 de mayo de 2011, mediante oficio número UBVA/027A/2011, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó la fusión entre Actinver-Lloyd, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver como sociedad fusionada y la Operadora como fusionante, y consecuentemente modificar el Convenio Único de Responsabilidades celebrado con Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. Derivado de lo anterior, con fecha 27 de mayo de 2011 se celebraron Asambleas Generales Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas para llevar a cabo la fusión referida, la cual surtió efectos a partir del 8 de julio de 2011.

Calificación de la Sociedad-

Conforme a las disposiciones de la Comisión, las sociedades de inversión en instrumentos de deuda son evaluadas por una agencia calificadora independiente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad de Inversión fue calificada por HR Ratings de México, S. A. de C. V. (Ratings México) como **AAA/2HR** en ambos años, respectivamente, utilizando las categorías de calificación que se muestran a continuación:

(a) Riesgo de crédito- HR AAA

La calificación crediticia final representa la suma de la calificación del riesgo crediticio específico, y la calidad de la administración del portafolio de activos de la Sociedad. Las calificaciones para esta categoría de riesgo crédito son: Mínimo (AAA), Muy Bajo (AA), Bajo (A), Moderado (BBB), Alto (BB), Muy Alto (B), Extremadamente Alto (C) y No Pago (D).

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(b) Riesgo de mercado- 2HR

Representa la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado. Las calificaciones para esta categoría son: Extremadamente baja (1HR), Baja (2 HR), Baja a moderada (3HR), Moderada (4HR), Moderada a alta (5HR), Alta (6HR) y Muy alta (7HR).

(2) Autorización y bases de presentación-

El 22 de marzo de 2013, Alonso Madero Rivero, Director General de la Operadora y 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 2012, 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, establecidos por la Comisión, que 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 (NIF) emitidos 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.

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(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 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 siguientes:

(a) *Inversiones en valores-*

Comprende inversiones en valores gubernamentales, títulos bancarios y papel privado 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".

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

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 efectuó 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 estos en la Sociedad.

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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 2012 y 2011, 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 de corto plazo.

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 25 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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

(5) Operaciones por reporto-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos presentados en los rubros de “Deudores por reporto” y “Colaterales recibidos” que muestran las transacciones realizadas por la Sociedad, se integran a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudores por reporto:			
Títulos gubernamentales	\$	934 ====	316,490 =====
Colaterales recibidos:			
Títulos gubernamentales:			
BONOS 150618	\$	934	-
BONOS 120621		-	38,965
BPA182 180104		-	182,749
BPA182 180705		- -----	95,125 -----
	\$	934 ====	316,839 =====

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los contratos de reporto tenían plazos de un día hábil.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los intereses en operaciones por reporto ascendieron a \$5,940 y \$17,959, 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 2012 y 2011, el gasto ascendió \$5,477 y \$26,705, respectivamente, y el pasivo al 31 de diciembre de 2011 por estos servicios ascendió a \$2,180 (ver nota 9).

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Capital contable-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social autorizado se encuentra integrado por 1,750,000,000 de acciones, con un valor nominal de \$34.50 pesos cada una.

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>	<u>Exhibidas</u>				
Fijo:							
A	<u>28,986</u>	-	<u>28,986</u>	\$ 34.50	\$ <u>1,000</u>	\$ 31.470540	\$ <u>914</u>
Variable:							
B-1	174,995,000	174,995,000	-	34.50	-	-	-
B-2	209,994,000	209,994,000	-	34.50	-	-	-
B-3	209,994,000	209,994,000	-	34.50	-	-	-
M-1	157,516,514	157,516,514	-	34.50	-	-	-
M-2	157,495,500	157,495,500	-	34.50	-	-	-
M-3	157,495,500	157,495,500	-	34.50	-	-	-
E	157,495,500	157,495,500	-	34.50	-	-	-
D	104,997,000	104,997,000	-	34.50	-	-	-
F-1	34,999,000	34,999,000	-	34.50	-	-	-
F-2	34,999,000	34,999,000	-	34.50	-	-	-
F-3	34,999,000	34,999,000	-	34.50	-	-	-
FF	<u>314,991,000</u>	<u>314,991,000</u>	-	34.50	-	-	-
	<u>1,749,971,014</u>	<u>1,749,971,014</u>	-		-		-
	<u>1,750,000,000</u>	<u>1,749,971,014</u>	<u>28,986</u>		\$ 1,000		\$ <u>914</u>
	=====	=====	=====		=====		=====

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2011, 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>	<u>Exhibidas</u>				
Fijo:							
A	<u>28,986</u>	<u>-</u>	<u>28,986</u>	\$ 34.50	<u>\$ 1,000</u>	\$ 37.075634	<u>\$ 1,075</u>
Variable:							
B-1	174,995,000	164,117,997	10,877,003	34.50	375,257	34.476690	375,003
B-2	209,994,000	202,904,467	7,089,533	34.50	244,589	35.763444	253,546
B-3	209,994,000	207,238,927	2,755,073	34.50	95,050	36.701425	101,115
M-1	157,516,514	157,478,592	37,922	34.50	1,308	35.383174	1,342
M-2	157,495,500	157,495,500	-	34.50	-	-	-
M-3	157,495,500	157,456,879	38,621	34.50	1,332	36.899221	1,425
E	157,495,500	157,484,321	11,179	34.50	386	35.466364	396
D	104,997,000	104,997,000	-	34.50	-	-	-
F-1	34,999,000	34,838,103	160,897	34.50	5,551	35.825908	5,764
F-2	34,999,000	34,892,694	106,306	34.50	3,667	36.055288	3,833
F-3	34,999,000	34,980,521	18,479	34.50	637	35.966689	665
FF	<u>314,991,000</u>	<u>314,991,000</u>	<u>-</u>	34.50	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,749,971,014</u>	<u>1,728,876,001</u>	<u>21,095,013</u>		<u>727,777</u>		<u>743,089</u>
	<u>1,750,000,000</u>	<u>1,728,876,001</u>	<u>21,123,999</u>	\$	<u>728,777</u>		<u>\$ 744,164</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) Adicionar el movimiento de acciones propias del día;
- c) Determinar el capital contable con ingresos y egresos prorrateables por serie del día al que corresponda la valuación;

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- d) Determinar los egresos identificables del día por serie;
- e) Determinar el importe de servicios administrativos identificables por serie, previo cálculo del factor aplicable para servicios de administración de cada serie;
- f) Determinar el capital contable al día de la valuación que sirve de base para determinar el precio por cada serie de acciones;
- g) 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;

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 mexicanas, instituciones que actúen por cuenta de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas o fondos de ahorro y personas físicas con actividad empresarial.

Acciones Serie “M”.- Personas morales mexicanas, instituciones que actúen por cuenta propia y de fideicomisos de inversión cuyos fideicomisarios sean personas físicas o fondos de ahorro y personas físicas con actividad empresarial.

Acciones Serie “E”.- La Operadora siempre y cuando se sujete a las disposiciones legales aplicables. Personas morales no sujetas a retención conforme a lo establecido en la LISR, tales como la Federación, los Estados, el Distrito Federal o los Municipios; los organismos descentralizados cuyas actividades no sean preponderantemente empresariales, así como aquellos sujetos a control presupuestario en los términos de la Ley de presupuesto, Contabilidad y Gasto Público, que determine el Servicio de Administración Tributaria; los partidos o asociaciones políticas, legalmente reconocidos; las personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles en los términos de la Ley del Impuesto sobre la Renta, las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, los fondos de pensiones y primas de antigüedad constituidos en los términos del artículo 33 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta a los fondos de pensiones o jubilaciones de personal complementarios a los que establece la Ley del Seguro Social.

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los fondos o fideicomisos de fomento económico del Gobierno Federal, los fondos de ahorro y cajas de ahorro de trabajadores o a las personas morales constituidas únicamente con el objeto de administrar dichos fondos o cajas de ahorro que cumplan con los requisitos de deducibilidad establecidos en la Ley del Impuesto sobre la Renta y su Reglamento; las empresas de seguros de pensiones autorizadas exclusivamente para operar seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social en la forma de rentas vitalicias o seguros de sobrevivencia conforme a dichas leyes, así como a las cuentas o canales de inversión que se implementen con motivo de los planes personales para el retiro a que se refiere el artículo 176 de la LISR, los Estados extranjeros en los casos de reciprocidad, así como los que sean permitidos por las leyes fiscales correspondientes, las disposiciones reglamentarias que de ellas deriven y que se encuentren vigentes en su momento

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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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 2012 y 2011), 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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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 Riesgo, 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, 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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La medición de riesgo de mercado pretende describir la incertidumbre de los precios o rendimientos debidos a los movimientos del mercado. Por lo tanto, involucra la descripción y la modelación de la distribución de los rendimientos de los factores de riesgo relevantes o de los instrumentos. La administración de riesgos de mercado tradicional bajo condiciones normales generalmente trata sólo con la distribución de los cambios en el valor del portafolio vía la distribución de tales rendimientos.

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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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 contempla básicamente cuatro aspectos, estimar la exposición al riesgo, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento por parte de los deudores, estimar la concentración de riesgo y estimar la pérdida esperada y no esperada, siendo esto último el fin del análisis.

Las variables que son incluidas en su medición son:

- Incumplimiento, que ocurre con una probabilidad que debe ser estimada.
- Exposición crediticia, también conocida como exposición al incumplimiento, que es el valor económico del valor que es debido reclamar a la contraparte en el momento en que ocurre el incumplimiento.

Pérdida dado el incumplimiento, que representa la pérdida fraccional ocasionada por el incumplimiento, descontado el valor de la recuperación o de la garantía.

El Responsable de Riesgos llevará a cabo un monitoreo periódico de la exposición crediticia entre 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)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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 reales.

(Continúa)

VALORES AWLASA, S. A. DE C. V.,
Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda

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 contempla 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 2012(%)</u>	<u>Consumo VaR 4t 2012(%)</u>	<u>VaR Crédito /2 31/12/2012(%)</u>	<u>VaR Liquidez /3 31/12/2012 (%)</u>
0.10%	1	0.0001	0.1258%	0.0029%	0.0003%

1/ Promedio VaR de Octubre a Diciembre 2012, VaR calculado con modelo histórico; 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.

2/ VaR de crédito (pérdida no esperada).

3/ VaR de liquidez calculado con modelo histórico; 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.

Aunado a la gestión de riesgos, las sociedades de inversión se encuentran calificadas por la calidad y diversificación de sus activos y la gestión que sobre las mismas se hace.