

FONDOS DE INVERSION MULTIVA,
S. A. DE C. V.
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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
Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de valores al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo 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 operadoras de sociedades de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores 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 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 Operadora 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 Operadora. 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 Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las operadoras de sociedades de inversión en México emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Otras cuestiones

Previamente y con fecha 9 de marzo de 2012 emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de la Operadora al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México. De acuerdo a lo dispuesto por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) son de aplicación obligatoria en México para auditorías de estados financieros iniciados el 1o. de enero de 2012, consecuentemente nuestro informe de auditoría sobre las cifras de los estados financieros de 2012 y 2011 de la Operadora se emite con base en NIA.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

RUBRICA

C.P.C. Mauricio Villanueva Cruz

15 de marzo de 2013.

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Balances Generales

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos, excepto número de acciones)

Activo	2012	2011	Pasivo y Capital Contable	2012	2011
Disponibilidades (nota 4)	\$ 139	150	Compañías relacionadas (nota 7)	\$ 8,340	6,839
			Otras cuentas por pagar	1,791	1,655
			Impuesto a la utilidad por pagar (nota 8)	136	-
			Impuestos diferidos (nota 8)	559	-
Inversiones en valores (nota5):					
Títulos para negociar	14,536	6,798	Total del pasivo	10,826	8,494
Compañías relacionadas (nota 7)	11,929	11,135	Capital contable (nota 9):		
			Capital contribuido:		
Cuentas por cobrar (nota 6)	382	2,796	Capital social	26,257	26,257
Mobiliario y equipo, neto	71	169	Capital ganado (perdido):		
			Reserva legal	747	607
Inversiones permanentes en acciones	11,391	11,027	Resultados de ejercicios anteriores	(292)	(2,955)
			Resultado neto	3,868	2,803
Impuestos diferidos (nota 8)	-	329		4,323	455
Otros activos	2,958	2,802			
			Total del capital contable	30,580	26,712
			Compromisos y contingencias (nota 10)		
Total activo	\$ 41,406	35,206	Total pasivo y capital	\$ 41,406	35,206

Cuentas de orden

	2012	2011
Capital social nominal autorizado	\$ 21,100	21,100
Bienes en custodia	5,746,626	5,217,944
	=====	=====
Acciones (nota 8)	21,100,000	21,100,000
	=====	=====

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de \$21,100".

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de sociedades de inversión, 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. "

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

RUBRICA

C.P. Gustavo A. Rosas Prado
Director de Administración y Finanzas

RUBRICA

C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Valuación de Cartera

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos, excepto costo unitario promedio de adquisición y valor unitario razonable)

<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Costo unitario promedio de adquisición</u>	<u>Costo de adquisición total</u>	<u>Valor unitario razonable</u>	<u>Valor razonable total</u>
31 de diciembre de 2012:						
<u>Inversiones en valores:</u>						
CETES	130110	1,405,533	\$ 9.984507	14,034	9.970190	14,014
MULTIAR	BE-1	49,740	2.176879	108	2.184011	109
MULTIAR	BM-1	49,495	2.154076	107	2.159090	107
MULTIPV	BE-1	35,282	2.877285	102	2.875130	102
MULTIRE	BE-1	26,122	3.918920	102	3.929820	102
MULTIRE	BM-1	26,122	3.904271	102	3.913220	102
				\$ <u>14,555</u>		<u>14,536</u>

Inversiones permanentes en acciones:

MULTIAR	A	719,425	\$ 1.660762	1,195	2.161452	1,555
MULTIRE	A	409,537	3.180668	1,303	3.895766	1,595
MULTISI	A	2,441,000	0.453164	1,106	0.528793	1,290
+MVJER	A	1,000,000	1.083182	1,083	0.957689	958
MULTIUS	A	1,562,300	0.670301	1,047	0.751122	1,173
MULTINS	A	943,397	1.396362	1,317	1.856630	1,752
MULTIPV	A	497,313	2.324927	1,156	2.776579	1,381
MULTIPC	A	624,000	1.960283	1,223	2.702952	1,687
				\$ <u>9,430</u>		<u>11,391</u>

31 de diciembre de 2011:

Inversiones en valores:

BANOBRA	12011	6,491,877	\$ 0.999625	6,489	0.999751	6,490
MULTIAR	BM-1	49,495	2.081130	103	2.081701	103
MULTIAR	BE-1	49,740	2.083608	104	2.083608	104
+MVPRIV	BE-1	35,282	2.851131	101	2.851131	101
				\$ <u>6,797</u>		<u>6,798</u>

Inversiones permanentes en acciones:

MULTIAR	A	719,425	\$ 1.660762	1,195	2.072448	1,491
+MVRE	A	409,537	3.180668	1,303	3.809036	1,560
+MVSI	A	24,410	45.316382	1,106	52.032446	1,270
+MVJER	A	1,000,000	1.083182	1,083	0.931474	931
+MVCOB	A	1,562,300	0.670301	1,047	0.814725	1,273
+MVINS	A	943,397	1.396362	1,317	1.778859	1,678
+MVPRIV	A	497,513	2.324927	1,156	2.757896	1,372
+MVBOLS	A	624,000	1.960283	1,223	2.327388	1,452
				\$ <u>9,430</u>		<u>11,027</u>

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 las sociedades operadoras de sociedades de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto en el artículo 76 de la Ley de Sociedades de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

RUBRICA

C.P. Gustavo A. Rosas Prado
Director de Administración y
Finanzas

RUBRICA

C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones y tarifas cobradas (notas 7 y 10)	\$ 40,087	38,290
Comisiones y erogaciones pagadas (notas 7 y 10)	<u>(22,657)</u>	<u>(20,475)</u>
Ingresos por servicios	17,430	17,815
Margen integral de financiamiento:		
Resultado por compra-venta (nota 5)	615	599
Otros ingresos por servicios	<u>(5)</u>	<u>(14)</u>
Ingresos totales de la operación	18,040	18,400
Gastos de administración (notas 7 y 10)	<u>(13,494)</u>	<u>(15,224)</u>
Resultado de la operación	4,546	3,176
Otros productos, neto	<u>-</u>	<u>96</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad y participación en asociadas	4,546	3,272
Impuestos a la utilidad causados (nota 8)	(136)	-
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 8)	<u>(888)</u>	<u>(750)</u>
Resultado antes de participación en asociadas	3,522	2,522
Participación en los resultados de asociadas	<u>346</u>	<u>281</u>
Resultado neto	\$ <u><u>3,868</u></u>	<u><u>2,803</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de sociedades de inversión, 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 durante los periodos arriba mencionados, los 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."

RUBRICA

C.P. Gustavo A. Rosas Prado
Director de Administración y Finanzas

RUBRICA

C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Estados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>			
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 26,257	435	(6,226)	3,443	23,909
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio 2010	-	172	3,271	(3,443)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral (nota 9b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,803</u>	<u>2,803</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	26,257	607	(2,955)	2,803	26,712
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio 2011	-	140	2,663	(2,803)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral (nota 9b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,868</u>	<u>3,868</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 26,257</u>	<u>747</u>	<u>(292)</u>	<u>3,868</u>	<u>30,580</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 las sociedades operadoras de sociedades de inversión, 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 movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, los 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."

RUBRICA

C.P. Gustavo A. Rosas Prado
Director de Administración y Finanzas

RUBRICA

C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado neto	\$ 3,868	2,803
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	2,736	3,802
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	1,024	750
Participación en los resultados de asociadas	<u>(346)</u>	<u>(281)</u>
	<u>3,414</u>	<u>4,271</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(7,738)	10,698
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto	707	(10,509)
Cambio en otros activos operativos	(398)	(6,758)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>136</u>	<u>(522)</u>
	<u>(7,293)</u>	<u>(7,091)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(7,293)</u>	<u>(7,091)</u>
Disminución neta de efectivo	(11)	(17)
Disponibilidades:		
Al inicio del período	<u>150</u>	<u>167</u>
Al final del período	\$ <u><u>139</u></u>	<u><u>150</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de sociedades de inversión, 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 entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

RUBRICA

C.P. Gustavo A. Rosas Prado
Director de Administración y Finanzas

RUBRICA

C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos)

(1) Autorización y bases de presentación-

El 15 de marzo de 2013, Gustavo Adolfo Rosas Prado, Director de Administración y Finanzas e Ignacio Sánchez de Jesús, Contador General, autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), la Ley de Sociedades de Inversión (LSI) y los estatutos de Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora); los accionistas mediante Asamblea General y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos, se someterán a aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas de la Operadora.

Los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de sociedades de inversión en México (los criterios de contabilidad), establecidos por la Comisión Bancaria, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de sociedades de inversión y realiza la revisión periódica de su información financiera.

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

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), incluyendo el marco conceptual sobre el esquema básico de criterios contables, 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)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos)

(2) Actividad-

La Operadora, tiene por objeto prestar servicios administrativos como operadora de sociedades de inversión, conforme a las “Disposiciones de carácter general aplicables para las sociedades operadoras de sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios” (las Disposiciones) de la Comisión Bancaria que incluyen entre otros, la administración, distribución y recompra de acciones de fondos de inversión, promovidos por Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa), compañía afiliada y Banco Multiva, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (el Banco), compañía tenedora, quien posee el 99.99% de su capital social.

La Operadora no tiene empleados, por lo que recibe servicios administrativos, contables y legales de Multivalores Servicios Corporativos, S. A. de C. V. (Multivalores Servicios), entidad afiliada, a cambio de un honorario (nota 7).

(3) Resumen de las principales políticas contables-

La preparación de los estados financieros adjuntos, requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de las inversiones en valores y los activos por impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con los criterios de contabilidad para operadoras de sociedades de inversión en México en vigor a la fecha de los estados financieros, los cuales debido a que la Operadora realiza sus actividades en un entorno económico no inflacionario, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en la Unidad de Inversión (UDI), emitida por el Banco de México. Los porcentajes de inflación acumulada en los tres últimos ejercicios anuales, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2012	4.874624	3.91%	12.31%
2011	4.691316	3.65%	12.12%
2010	4.526308	4.29%	15.09%

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional.

(c) Inversiones en valores-

Comprende instrumentos de deuda, así como acciones de sociedades de inversión que se clasifican al momento de su adquisición como títulos para negociar.

Los títulos para negociar se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual corresponde al precio pactado por la adquisición de los mismos. La valuación posterior es a su valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente y se reconoce en el estado de resultados en el rubro “Resultado por compra-venta” por la diferencia entre el valor neto de realización y el valor en libros de los títulos a la fecha de la venta.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(a) *Inversiones permanentes en acciones-*

Las inversiones en el capital fijo de las sociedades de inversión que administra la Operadora, se valúan bajo el método de participación al valor del capital contable de éstas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cual equivale al valor razonable proporcionado por el proveedor de precios independiente; la diferencia entre el valor nominal y el precio de la acción a la fecha de valuación se registra en el estado de resultados en el rubro “Participación en los resultados de asociadas”.

(b) *Mobiliario y equipo-*

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizó, a través de la aplicación de un factor derivado de los valores de las UDI, fecha en la que se suspendió el reconocimiento de la inflación en la información financiera.

La depreciación de mobiliario y equipo se calcula en línea recta a la tasa del 10% y 30% el equipo de cómputo, a partir del mes siguiente de su compra.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(f) *Provisiones-*

La Operadora reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surgen como consecuencia de eventos pasados, principalmente por comisiones en la administración y distribución de acciones.

(g) *Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))-*

El ISR y el IETU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El ISR diferido, se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por las pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por servicios se reconocen conforme se prestan los mismos.

(i) Concentración de negocio-

Las comisiones y tarifas cobradas a los fondos de inversión Multiva representaron el 99.89% y 99.81% en 2012 y 2011, respectivamente, de los ingresos por comisiones y tarifas cobradas de la Operadora.

(j) 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) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las disponibilidades por \$139 y \$150, respectivamente, se integran por cuentas de cheques de inmediata realización en moneda nacional.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(5) Inversiones en valores-

El detalle de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en los estados de valuación de cartera de inversión.

El resultado por compra-venta de valores por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascendió a \$615 y \$599, respectivamente. Estos importes se incluyen en el estado de resultados en el rubro de "Resultado por compra-venta".

(6) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se integran como se menciona a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuestos a favor	\$	187	1,853
Otros		<u>195</u>	<u>943</u>
	\$	382	2,796
		=====	=====

(7) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Operadora lleva a cabo operaciones con compañías relacionadas; recibe servicios de distribución de acciones y brinda servicios administrativos a las sociedades de inversión.

Las principales operaciones realizadas con partes relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestran a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso por servicios administrativos prestados a sociedades de inversión	\$	40,044	38,216
		=====	=====

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto por:		
Comisiones pagadas por la administración y distribución de acciones	\$ 22,570	20,475
Servicios administrativos de nómina	4,071	5,709
Propaganda y publicidad	2,550	5,016
Consultoría	1,460	1,382
Arrendamientos	1,358	1,371
	=====	=====

Los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a \$11,929 y \$11,135, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro “Compañías relacionadas”, en el balance general y corresponde a servicios administrativos prestados a las sociedades de inversión.

Los pagos anticipados realizados a compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a \$2,647 y \$2,345, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro “Otros activos”, en el balance general y corresponden a publicidad.

Los saldos por pagar los cuales se incluyen en el rubro “Compañías relacionadas” en el balance general, se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Casa de Bolsa	\$ 5,783	5,269
Banco	1,503	387
Multivalores Servicios	997	1,155
Grupo Financiero Multiva S.A. (el Grupo Financiero)	<u>57</u>	<u>28</u>
	\$ <u>8,340</u>	<u>6,839</u>
	=====	=====

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(8) Impuestos a la utilidad (ISR e IETU)-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. Conforme a las reformas fiscales vigentes, la tasa del ISR de los años 2011 al 2013 es del 30%, del 29% para el 2014 y del 2015 en adelante del 28%. La tasa de IETU para 2012 y 2011 es del 17.5%.

Debido a que, conforme a estimaciones de la Operadora, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se determinaron sobre la base de ese mismo impuesto.

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ISR corriente	\$ 136	-
ISR diferido	<u>888</u>	<u>750</u>
	\$ 1,024	750
	=====	===

En la hoja siguiente se presenta, en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable y el resultado para efectos de ISR por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

		ISR	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado neto	\$	3,868	2,803
(Menos) más partidas en conciliación resultantes de:			
Efecto fiscal de la inflación, neto		(1,009)	(899)
Diferencia entre la depreciación y amortización, contable y fiscal		(196)	(155)
Provisiones		189	(168)
Pagos anticipados		(180)	(2,500)
No deducibles		5	31
Otros		1	(25)
Participación en los resultados de compañías asociadas		(346)	93
ISR causado y diferido		<u>1,024</u>	<u>750</u>
		3,356	(70)
Menos:			
Amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores		<u>(3,015)</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal		<u>341</u>	(70)
			=====
ISR causado al 30%		102	
Exceso en provisión		<u>34</u>	
Impuesto causado	\$	<u>136</u>	
		=====	

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

A continuación se presenta, en forma condensada, el cálculo del IETU por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total de ingresos acumulados	\$ 39,403	29,321
Total de deducciones autorizadas	<u>(32,001)</u>	<u>(38,080)</u>
Base gravable IETU	7,402	\$ (8,759) =====
Tasa de IETU	<u>17.5%</u>	
IETU causado	1,295	
Menos:		
Crédito fiscal por deducciones mayores a los ingresos	<u>(1,295)</u>	
IETU a cargo después de acreditamiento	\$ - =====	

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos a la utilidad diferidos, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

	<u>ISR</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(Pasivos) activos diferidos:		
Provisiones	\$ 279	223
Mobiliario y equipo	15	11
Pagos anticipados	(853)	(750)
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>-</u>	<u>845</u>
(Pasivo) activo diferido, neto	\$ (559) =====	329 =====

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración de la Operadora considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración de la Operadora considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

(9) Capital contable-

(a) Estructura de capital social-

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011, está integrado por 21,100,000 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso cada una, divididas en dos series: 10,550,000 acciones de la serie "A", que corresponde a la porción mínima fija, y 10,550,000 acciones de la serie "B", que corresponde a la porción variable, la cual no podrá ser superior al capital fijo de la Operadora.

(b) Utilidad integral-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existieron partidas que, de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables, tuvieran que llevarse al capital contable, por lo que la utilidad integral equivale a la utilidad neta del ejercicio, que se presenta en el estado de resultados.

(c) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social, monto que no ha sido alcanzado. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la reserva legal asciende a \$747 y \$607, respectivamente.

El importe actualizado, sobre las bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

La Operadora no podrá distribuir dividendos hasta en tanto no se restituyan las pérdidas acumuladas.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(10) Compromisos y contingencias-

- (a) La Operadora tiene celebrados contratos de prestación de servicios de administración de activos y otros servicios con cada uno de los fondos de inversión promovidos por la Casa de Bolsa (ver nota2). Estos contratos son por tiempo indefinido y al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los ingresos por este servicio ascendieron a \$40,044 y \$38,216, respectivamente.
- (b) La Operadora ha celebrado contratos de prestación de servicios con Multivalores Servicios y con el Grupo Financiero, en el cual éstos se comprometen a prestarle los servicios necesarios para su operación. Este contrato es por tiempo indefinido. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el gasto por servicios administrativos fue por a \$4,640 y \$6,769 respectivamente, el cual se encuentra registrado en el rubro de “Gastos de administración”, en el estado de resultados.
- (c) La Operadora tiene celebrados contratos de administración, distribución y custodia de valores de fondos de inversión, con la Casa de Bolsa y el Banco, estos contratos son por tiempo indefinido. El total de gastos por este concepto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de \$22,570 y \$20,475, respectivamente.
- (d) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (e) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(11) Administración integral de riesgos (no auditado)-

La Operadora está expuesta a riesgos inherentes a la actividad de administración de activos de las sociedades de inversión que administra, así como respecto de los demás servicios que les proporciona. Limitar estos riesgos es clave para la viabilidad del negocio. Actuando de manera consecuente, la Operadora administra a las Sociedades de Inversión y su operación de manera prudente y responsable, asimismo gestiona profesionalmente siempre apoyado por expertos en la materia, el conjunto de riesgos discrecionales y no discrecionales que enfrentan las sociedades de inversión a fin de cumplir cabalmente con las disposiciones en materia de administración de riesgos.

Por lo anterior, la Operadora reconoce a la Administración Integral de Riesgos (AIR) como un elemento fundamental en su estrategia, observando en todo momento los lineamientos mínimos señalados en las disposiciones emitidas, a través del establecimiento de mecanismos que le permiten realizar sus actividades con niveles de riesgo acordes con las características de las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda a las que proporciona el servicio de administración de activos; por otro lado, provee de lo necesario para que las posiciones de riesgo de las sociedades de inversión administradas se ajusten a los niveles de riesgo autorizados tanto por el Consejo de Administración de la Operadora como por el Consejo de cada una de las Sociedades de Inversión administradas.

A través de la AIR, se busca no sólo identificar, medir y controlar los distintos riesgos a los que están expuestas las sociedades de inversión a las que la Operadora proporciona el servicio de administración de activos, sino ir más allá y utilizar un entendimiento profundo de la relación riesgo-retorno para optimizar la rentabilidad del capital invertido. La AIR juega un papel preponderante en la gestión cotidiana del negocio y eventualmente es una fuente de ventaja competitiva frente a otros participantes que, en su momento, compitan con las sociedades de inversión en los mercados objetivos. Sobre este entendimiento, la estructura de AIR atiende a los principios mínimos establecidos por las mejores prácticas consistentes con las recomendaciones formuladas por organismos supervisores de riesgos tanto a nivel nacional como internacional, observando en todo momento el cumplimiento del Régimen de Inversión de las sociedades de inversión administradas.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

(12) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF B-3 “Estado de resultado integral”- Entra en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto a la NIF B-3 “Estado de resultados”, al Boletín B-4 “Utilidad integral”, y a la ONIF 1 “Presentación o revelación de la utilidad o pérdida de operación”. Entre los principales cambios que establece en relación con la anterior NIF B-3 se encuentran:

- Se puede elegir presentar el resultado integral en uno o en dos estados, como sigue:
 - a) En un estado: deben presentarse en un único documento todos los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los Otros Resultados Integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y debe denominarse “Estado de resultado integral”.
 - b) En dos estados: el primer estado debe incluir solamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y debe denominarse “Estado de resultados”, y, el segundo estado debe partir de la utilidad o pérdida neta con la que concluyó el estado de resultados y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Este debe denominarse “Estado de otros resultados integrales”.
- Se establece que los ORI deben presentarse enseguida de la utilidad o pérdida neta.
- Se establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.
- Se hacen precisiones respecto a los conceptos que deben presentarse dentro del resultado integral de financiamiento.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Se establece que el rubro de “Otros ingresos y gastos” debe contener normalmente importes poco relevantes y no debe incluir partidas operativas (como la utilidad o pérdida en venta de propiedades, planta y equipo y la PTU), por lo que no requiere su presentación en forma segregada.

NIF C-7 “Asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013, con efectos retrospectivos. Deja sin efecto la anterior NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”. Entre sus principales cambios y características se encuentran:

- Se establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación.
- Se elimina el término entidad con propósito específico (EPE), dado que se considera que para identificar a una entidad como subsidiaria no es determinante el objetivo y propósito de operación que esta tiene.
- Se establece que todos los efectos que tienen un impacto en la utilidad o pérdida neta de la tenedora derivado de sus inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otras, deben reconocerse en el rubro de participación en los resultados de otras entidades.
- Se requieren revelaciones adicionales encaminadas a dar a conocer más datos de la información financiera de las compañías asociadas y/o negocios conjuntos.

Mejoras a las NIF 2013

En diciembre de 2012 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2013”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. La mejora que genera cambios contables es la que se menciona en la hoja siguiente.

(Continúa)

FONDOS DE INVERSION MULTIVA, S. A. DE C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- **NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”-** Establece que los impuestos a la utilidad causados y diferidos deben presentarse y clasificarse en los resultados del período, excepto en la medida en que haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo ya sea en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2013 y su reconocimiento es de forma retrospectiva.

La administración estima que los efectos de las nuevas NIF y la mejora a la NIF 2013 no generarán efectos importantes en su información financiera.