

**Ixe Fondos, S.A. de C.V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de
Inversión, Grupo Financiero Banorte**

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron el 31 de diciembre
de 2012 y 2011 e Informe de los
auditores independientes del 26 de
marzo de 2013

**Ixe Fondos, S.A. de C.V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión,
Grupo Financiero Banorte**

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2012 y 2011

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados de resultados consolidados	5
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	6
Estado de valuación de cartera de inversión	7
Estados de flujos de efectivo consolidados	9
Notas a los estados financieros	11

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Ixe Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Banorte

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ixe Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), que comprenden los balances generales 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 que terminaron en esas fechas y el estado de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Operadora en relación con los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de incorrección importante 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 de los estados financieros de la Operadora, 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 de la Operadora, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Ixe Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

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

C. P. C. Jorge Tapia del Barrio
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 8015

26 de marzo de 2013

IXE FONDOS, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN,
GRUPO FINANCIERO BANORTE
 AV. PASEO DE LA REFORMA N° 505, COLONIA CUAUHTÉMOC
 C.P. 06500, MÉXICO, D.F.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de pesos)

ACTIVO	2012	2011
DISPONIBILIDADES	\$ 508	\$ 62
INVERSIONES EN VALORES:		
Títulos para negociar	76,840	46,770
	77,348	46,832
Cuentas por cobrar, neto	103,041	109,067
MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO	306	479
INVERSIONES PERMANENTES	125,542	115,503
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS, NETO	659	2,040
OTROS ACTIVOS:		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,148	-
Otros activos a corto y largo plazo	1,916	23,102
TOTAL ACTIVO	309,960	297,023
PASIVO		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	11,033	24,813
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	88,298	104,633
TOTAL PASIVO	99,331	129,446
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social	112,471	112,471
	112,471	112,471
CAPITAL GANADO:		
Reservas de capital	6,243	3,809
Resultados de ejercicios anteriores	11,916	2,624
Resultado neto	79,999	48,673
	98,158	55,106
TOTAL CAPITAL CONTABLE	210,629	167,577
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 309,960	\$ 297,023
CUENTAS DE ORDEN		
Capital social autorizado	\$ 102,300	\$ 102,300
Acciones emitidas	102,300	102,300
Bienes en custodia o administración	\$ 98,794,389	\$ 80,777,247

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2012 es de \$102.300.

“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para sociedades operadoras, 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 Operadora durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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

Alejandro Aguilar Ceballos
Director de la Sociedad Operadora

Nora Elia Cantú Suárez
Directora General Adjunta de Contabilidad y Fiscal

José del Refugio Armendáriz Beltrán
Subdirector de Contabilidad

Sebastián Otaduy Otaduy
Subdirector Corporativo de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

IXE FONDOS, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN,
GRUPO FINANCIERO BANORTE
 AV. PASEO DE LA REFORMA N° 505, COLONIA CUAUHTÉMOC
 C.P. 06500, MÉXICO, D.F.
ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de pesos)

	2012	2011
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 877,130	\$ 535,402
Comisiones y erogaciones pagadas	(738,886)	(447,231)
INGRESOS POR SERVICIOS	138,244	88,171
Margen integral de financiamiento	1,973	2,012
Otros ingresos (egresos) de la operación	5,665	(239)
Gastos de administración	(43,245)	(32,590)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	102,637	57,354
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	5,986	1,348
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	108,623	58,702
Impuestos a la utilidad causados	27,244	13,206
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	1,380	(3,177)
RESULTADO NETO	\$ 79,999	\$ 48,673

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables para sociedades operadoras, 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 Operadora por 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 resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

 Alejandro Aguilar Ceballos
 Director de la Sociedad Operadora

 Nora Elia Cantú Suárez
 Directora General Adjunta de Contabilidad y Fiscal

 José del Refugio Armendáriz Beltrán
 Subdirector de Contabilidad

 Sebastián Otaduy Otaduy
 Subdirector Corporativo de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

IXE FONDOS, S. A. DE C. V.,
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN,
GRUPO FINANCIERO BANORTE
 AV. PASEO DE LA REFORMA N° 505, COLONIA CUAUHTÉMOC
 C.P. 06500, MÉXICO, D.F.
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de pesos)

	Capital contribuido	Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 120,171	\$ 1,676	\$ 16,772	\$ 42,662	\$ 181,281
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicio anteriores	-	-	42,662	(42,662)	-
Traspaso de reserva legal	-	2,133	(2,133)	-	-
Pago de dividendos	-	-	(57,300)	-	(57,300)
Reducción de capital	(42,700)	-	-	-	(42,700)
Aportación de capital	35,000	-	-	-	35,000
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Valuación de inversiones permanentes en acciones	-	-	2,623	-	2,623
Resultado del ejercicio	-	-	-	48,673	48,673
Saldos al 31 de diciembre de 2011	112,471	3,809	2,624	48,673	167,577
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicio anteriores	-	-	48,673	(48,673)	-
Traspaso de reserva legal	-	2,434	(2,434)	-	-
Pago de dividendos	-	-	(40,000)	-	(40,000)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Valuación de inversiones permanentes en acciones	-	-	3,053	-	3,053
Resultado del ejercicio	-	-	-	79,999	79,999
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 112,471	\$ 6,243	\$ 11,916	\$ 79,999	\$ 210,629

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades operadoras, 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 Operadora durante los períodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valuaron 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”.

Alejandro Aguilar Ceballos
 Director de la Sociedad Operadora

Nora Elia Cantú Suárez
 Directora General Adjunta de
 Contabilidad y Fiscal

José del Refugio Armendáriz Beltrán
 Subdirector de Contabilidad

Sebastián Otaduy Otaduy
 Subdirector Corporativo de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

**IXE FONDOS, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN,
GRUPO FINANCIERO BANORTE**
AV. PASEO DE LA REFORMA N° 505, COLONIA CUAUHTÉMOC
C.P. 06500, MÉXICO, D.F.

ESTADO DE VALUACION DE CARTERA DE INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o bursatilidad	Cantidad títulos Operados	Cantidad títulos liquidados	Total de la emisión	Costo promedio adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable de mercado unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer	
Disponibilidades													
0.44% Disponibilidad sin restricción													
											\$	508	-
Títulos para negociar													
76.11% Inversión de patrimonio neto													
Sociedad de inversión en instrumentos de deuda													
IXELQM	BM2	51	-	AAA/2 F	7,686,894	7,686,894	986,187,807	\$ 9.366995	\$ 72,003	\$ 9.46018	72,719	-	
IXEMP	BM2	51	-	AAA/5 F	707,077	707,077	582,876,845	3.159229	2,234	3.44622	2,437	-	
IXEESP	BFM1	51	-	-	1,761,135	1,761,135	526,037,024	0.774724	1,364	0.95587	1,684	-	
Sociedades de inversión de renta variable													
IXEESP	BFM1	51	-	-									
Total inversiones en valores											76,840		
23.45% Inversiones permanentes en acciones													
Sociedades de inversión en instrumentos de deuda													
IXETR	A	51	-	AAA/5 F	1,000,000	1,000,000	3,294,019,661	\$ 1.000000	\$ 1,000	\$ 0.76273	\$ 763	-	
IXEFIN	A	51	-	AAA/2 F	1,000,000	1,000,000	1,102,567,115	1.000000	1,000	1.74951	1,749	-	
IXEURO	A	51	-	AAA/4 F	1,000,000	1,000,000	64,739,076	1.000000	1,000	1.02936	1,029	-	
IXEFASE	A	51	-	AAA/3 F	1,000,000	1,000,000	136,109,182	1.000000	1,000	1.68038	1,680	-	
IXELP	A	51	-	AAA/6 F	1,000,000	1,000,000	744,028,497	1.000000	1,000	1.85622	1,856	-	
IXEUSD	A	51	-	AAA/4 F	571,429	571,429	113,297,158	2.128925	1,217	2.71552	1,552	-	
IXECP	A	51	-	AAA/4 F	708,216	708,216	354,489,696	2.348936	1,664	3.40555	2,412	-	
IXEDP	A	51	-	AAA/ 4 F	170,795	170,795	198,304,227	7.210420	1,232	10.15277	1,734	-	
IXELQM	A	51	-	AAA/2 F	216,451	216,451	986,187,807	7.011483	1,518	10.12279	2,191	-	
IXELQ	A	51	-	AAA/2 F	1,000,000	1,000,000	7,925,070,632	1.385020	1,385	1.98920	1,989	-	
IXEMP	A	51	-	AAA/5 F	671,141	671,141	582,876,845	2.551472	1,712	3.75989	2,523	-	
IXEMPM+	A	51	-	AAA/5 F	260,146	260,146	384,428,228	6.539180	1,701	9.74703	2,536	-	
PREMIUM	A	51	-	AAA/1 F	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0.999999	1,000	1.08974	1,090	-	
IXEBNP4	A	51	-	A/7 F	1,000,000	1,000,000	3,074,528	1.000000	1,000	1.58312	1,583	-	
IXETR+	A	51	-	AAA/6 F	1,000,000	1,000,000	177,175,622	1.000000	1,000	1.19719	1,197	-	
NTE-CP	A	51	-	AAA/2F	5,000,000	5,000,000	6,912,539,661	2.317259	11,586	2.43303	12,165	-	
NTEGUB	A	51	-	AAA/2F	200,000	200,000	2,976,878,008	9.728714	1,946	10.19795	2,040	-	
NTE-MP	A	51	-	AAA/4F	100,000	100,000	14,127,212	103.843128	10,384	109.00521	10,900	-	
NTE-LP	A	51	-	AAA/5F	100,000	100,000	72,086,292	18.331338	1,833	19.28898	1,929	-	
NTEPRIV	A	51	-	AA/4F	250,000	250,000	387,498,701	5.642062	1,411	5.95858	1,490	-	
NTEBONO	A	51	-	AAA/5F	1,000,000	1,000,000	593,432,830	1.922747	1,973	2.07146	2,071	-	
NTESEM	A	51	-	AAA/4F	100,000	100,000	209,414	49.622193	4,962	51.19635	5,120	-	
NTE-IB1	A	51	-	AAA/2F	2,000,000	2,000,000	198,917,296	0.746983	1,494	0.78830	1,577	-	
NTECOB	A	51	-	AAA/4F	1,000,000	1,000,000	13,630,568	6.957220	6,957	6.72403	6,724	-	
NTE-FC2	A	51	-	AAA/4F	10,000	10,000	10,000	33.375326	334	22.29957	223	-	
APICP	A	51	-	AAA/4F	1,000,000	1,000,000	232,876,546	1.000000	1,000	1.03476	1,035	-	

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tasa al valor	Calificación o bursatilidad	Cantidad títulos Operados	Cantidad títulos liquidados	Total de la emisión	Costo promedio adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable de mercado unitario	Valor razonable o contable total	Días por vencer	
Sociedades de inversión de renta variable													
IXE2	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	192,459,075	\$ 2.020114	\$ 2,020	\$ 3,92361	\$ 3,924	-	
IXECON	A	51	-	-	25,000,000	25,000,000	9,076,307,683	0.095232	2,381	0.21567	5,392	-	
IXEBNP1	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	16,251,961	1.000000	1,000	1.04362	1,044	-	
IXEBNP2	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	11,952,550	1.000000	1,000	0.94907	949	-	
IXEBNP3	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	19,648,482	1.000000	1,000	0.87168	872	-	
IXE1	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	1,097,311,787	1.000000	1,000	1.27808	1,278	-	
IXE3	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	256,041,749	1.000000	1,000	1.30962	1,310	-	
IXEESP	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	526,037,024	1.000000	1,000	1.04204	1,042	-	
NTE+EMP	A	51	-	-	20,000	20,000	4,797,682	107.224994	2,144	115.06700	2,301	-	
NTE+DE	A	51	-	-	4,000,000	4,000,000	244,593,938	3.243245	12,973	3.98324	15,933	-	
NTE+USA	A	51	-	-	9,100,000	9,100,000	1,480,088,212	0.157013	1,429	0.17688	1,610	-	
NTE+IN	A	51	-	-	200,000	200,000	19,896,551	30.257870	6,052	37.30713	7,461	-	
NTE+fdf	A	51	-	-	2,500,000	2,500,000	15,367,010	1.696469	4,241	1.90411	4,760	-	
NTE+CON	A	51	-	-	500,000	500,000	199,748,800	2.835464	1,418	3.04561	1,523	-	
NTE+GL	A	51	-	-	250,000	250,000	8,988,699	4.495210	1,124	4.74047	1,185	-	
NTE+SEL	A	51	-	-	1,000,000	1,000,000	966,449,346	1.952361	1,952	2.34373	2,344	-	
NTE+EQ	A	51	-	-	500,000	500,000	51,029,330	2.585825	1,293	2.91299	1,456	-	
Total inversiones permanentes en acciones											\$	125,542	

“El presente estado de valuación de cartera de inversión se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables para sociedades operadoras, 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 valores efectuadas por la Sociedad Operadora a la fecha arriba mencionada, el cual se realizó y valuó con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“El presente estado de valuación de cartera de inversión fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.

Alejandro Aguilar Ceballos
Director de la Sociedad Operadora

Nora Elia Cantú Suárez
Directora General Adjunta de Contabilidad y Fiscal

José del Refugio Armendáriz Beltrán
Subdirector de Contabilidad

Sebastián Otaduy Otaduy
Subdirector Corporativo de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

IXE FONDOS, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN,
GRUPO FINANCIERO BANORTE
 AV. PASEO DE LA REFORMA N° 505, COLONIA CUAUHTÉMOC
 C.P. 06500, MÉXICO, D.F.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de pesos)

	2012	2011
Resultado neto	\$ 79,999	\$ 48,673
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(612)	2,795
Depreciaciones y amortizaciones	192	4,879
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	28,624	10,029
Estimación por irrecuperabilidad	324	-
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	(5,986)	(75)
Pensiones y primas de antigüedad	38	719
	102,579	67,020
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(29,458)	95,458
Cambio en otros activos operativos	25,722	(63,110)
Cambio en otros pasivos operativos	(57,397)	32,958
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	41,446	132,326
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	6
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(1,000)	(68,111)
Flujos netos de actividades de inversión	(1,000)	(68,105)
Actividades de financiamiento:		
Aportación de capital	-	35,000
Pagos por reembolsos de capital social	-	(42,700)
Pagos de dividendos en efectivo	(40,000)	(57,300)
Flujos netos de actividades de financiamiento	(40,000)	(65,000)
Incremento o disminución neta de disponibilidades	446	(779)
Disponibilidades al inicio del periodo	62	841
Disponibilidades al final del periodo	\$ 508	\$ 62

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad aplicables para sociedades operadoras, 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 orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora 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 flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Alejandro Aguilar Ceballos
Director de la Sociedad Operadora

Nora Elia Cantú Suárez
Directora General Adjunta de Contabilidad y Fiscal

José del Refugio Armendáriz Beltrán
Subdirector de Contabilidad

Sebastián Otaduy Otaduy
Subdirector Corporativo de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.banorte.com/portal/banorte.portal>

**IXE FONDOS, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN,
GRUPO FINANCIERO BANORTE**
AV. PASEO DE LA REFORMA N° 505, COLONIA CUAUHTÉMOC
C.P. 06500, MÉXICO, D.F.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

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

1. ACTIVIDAD Y ENTORNO REGULATORIO

Ixe Fondos, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), es subsidiaria de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. y su principal actividad es la prestación de servicios de administración de carteras, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emiten las sociedades de inversión y la realización de actividades necesarias para ello y las que autorice la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión).

Los estados financieros que se acompañan incluyen las cifras de la Operadora y de su subsidiaria que se menciona a continuación:

Compañía	Actividad principal	Participación 2012 y 2011
IPATI, S.A. de C. V. (IPATI)	Asesoría de Inversión	99.99%

2. EVENTOS RELEVANTES

Eventos relevantes durante 2012

El 23 de marzo de 2012 mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas se decretó el pago de dividendos en efectivo por la cantidad de \$40,000, provenientes de la cuenta denominada "Resultados de ejercicios anteriores".

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios" (las Disposiciones), los cuales se consideran un marco de información general y requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de las sociedades de inversión se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México, definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

Los principales Criterios Contables que sigue la Sociedad de Inversión se resumen a continuación:

Consolidación

Todos los saldos y transacciones de importancia realizados entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación.

Disponibilidades

Se registran a su valor nominal y está integrado por caja, billetes, monedas y depósitos en entidades financieras efectuados en el país o en el extranjero representados en efectivo. También se incluyen las operaciones de compra de divisas vinculadas a su objeto social que de acuerdo a la regulación aplicable no se consideren derivados y se liquidan a más tardar dentro de los 3 días hábiles siguientes a su concertación.

Las divisas adquiridas que se pacte liquidar en una fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen a dicha fecha de concertación como una disponibilidad restringida (divisas a recibir), en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). La contraparte es una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda.

Títulos para negociar

Son aquellos valores que la Operadora tiene en posición propia, adquiridos con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo que realiza la Sociedad Operadora como participante en el mercado.

Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable, el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio.

Se valúan con base en su valor razonable determinado por un proveedor de precios; la valuación incluye tanto el componente de capital y en su caso los intereses devengados.

El resultado por valuación de los títulos para negociar se reconoce en los resultados del ejercicio.

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

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes en subsidiarias, inicialmente se reconocen con base en el importe invertido, aportado o de adquisición y posteriormente dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de la inversión, aportación o de adquisición de las acciones (este último determinado con base en el método de compra), por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición.

La participación de la Operadora en el resultado de las subsidiarias se presenta por separado en el estado de resultados.

Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del mobiliario y equipo.

Otros activos

Los otros activos, cargos diferidos e intangibles se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a sus valores actualizados, determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las UDI hasta esa fecha.

La amortización se calcula por el método de línea recta, con base en el periodo de vida útil de los cargos diferidos e intangibles, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización.

Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

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

Los importes derivados de estos conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Operadora no ha registrado ningún efecto anticipado sobre la participación de los empleados en las utilidades ("PTU"), en virtud de que dicha obligación la calcula con base en el artículo 127, Fracción III de la Ley Federal del Trabajo.

Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Operadora a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos (o de contribución definida) se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores.

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición, que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias (pérdidas) actuariales pendientes de amortizar, éstas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada de los trabajadores hasta 2007, de 34.36 años.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

Capital contable

El capital social, la reserva legal, los resultados de ejercicios anteriores, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado.

Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta y aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2012 y 2011 se expresan en pesos históricos

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios prestados a las sociedades de inversión se calculan sobre el promedio diario de los activos netos de estas sociedades. Estos ingresos se presentan en el estado de resultados en el rubro de comisiones y tarifas cobradas.

Servicios de distribución y gastos

Los egresos pagados por servicios de distribución y codistribución se determinan aplicando un porcentaje igual a la cuota de servicios de administración de activos que las sociedades de inversión pagan a la Operadora (como se menciona en el inciso anterior) sobre el promedio mensual de activos de las acciones efectivamente distribuidas. Estos egresos se presentan en el estado de resultados en el rubro de comisiones y tarifas pagadas.

4. INVERSIONES EN VALORES

Títulos para negociar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los títulos para negociar se integran como sigue:

	2012			2011
	Costo de adquisición	Incremento (decremento) por valuación	Valor en libros	Valor en libros
Títulos deuda gubernamental	\$ 72,003	\$ 717	\$ 72,720	\$ -
Títulos de deuda	3,598	522	4,120	45,313
Títulos de renta variable	-	-	-	1,457
	\$ 75,601	\$ 1,239	\$ 76,840	\$ 46,770

5. SALDOS Y OPERACIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Como se señala en la Nota 1, la Operadora es subsidiaria de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., con quien tiene firmado un convenio de responsabilidades en donde este último, responderá ilimitadamente ante el incumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como por pérdidas que, conforme a su tenencia accionaria, en su caso, llegaran a tener.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los principales saldos por cobrar con partes relacionadas se integran como sigue:

Sociedad	2012	2011
Ixe Fondo Común, S. A. de C. V.	\$ 2,302	\$ 2,882
Ixe Fondo Estrategia 2, S. A. de C. V.	811	307
Ixe Fondo de Alta Liquidez, S. A. de C. V.	17,337	16,299
Ixe Fondo de Cobertura Cambiaria, S. A. de C. V.	277	-
Ixe Fondo de Mediano Plazo, S. A. de C. V.	2,189	2,438
Ixe Fondo Patrimonial, S. A. de C. V.	1,661	1,331
Ixe Fondo de Corto Plazo S. A. de C. V.	1,197	1,401
Ixe Gub, S. A. de C. V.	4,332	5,256
Ixe Gub Morales, S. A. de C. V.	6,797	5,592
Ixe Fondo Asesor, S. A. de C. V.	76	68
Ixe Fondo de Plazo, S. A. de C. V.	1,471	1,228
Ixe Fondo Divisas, S. A. de C. V.	60	89
Ixe Fondo Ixemil, S. A. de C. V.	2,844	1,191
Ixe Financiero, S. A. de C. V.	385	654
Ixe Fondo Divisas 2, S. A. de C. V.	-	241
Ixe Fondo Premium, S. A. de C. V.	-	6,633

Sociedad	2012	2011
Ixe BNP Paribas de Acciones Mercados Desarrollados, S. A. de C. V.	\$ 24	\$ 51
Ixe BNP Paribas de Acciones Mercados Emergentes, S. A. de C. V.	17	81
Ixe BNP Paribas de Acciones Mercados Bric, S. A. de C. V.	33	66
Ixe BNP Paribas de Deuda Mercados Emergentes, S. A. de C. V.	6	39
Ixe Fondo Estrategia 1, S. A. de C. V.	1,080	390
Ixe Estrategia 3, S. A. de C. V.	591	250
Ixe Especial, S. A. de C. V.	915	1,348
Ixe Fondo Ixetr+, S. A. de C. V.	206	29
NORTECON, S.A. de C.V.	664	1,156
NORTEACC, S.A. de C.V.	1,366	1,564
BANOREM, S.A. de C.V.	209	212
NORTEEQUILIBRADO, S.A. de C.V.	300	416
NORTEGLOB, S.A. de C.V.	56	143
NORTESP, S.A. de C.V.	830	899
NORTESELECTIVO, S.A. de C.V.	6,034	7,185
NORTEUS, S.A. de C.V.	416	465
NTELIQ, S.A. de C.V.	11,984	10,825
NORTEFP, S.A. de C.V.	25	89
NTEAÑO, S.A. de C.V.	695	688
NTEMES, S.A. de C.V.	652	1,051
NTEBONO, S.A. de C.V.	1,167	798
NTECOB, S.A. de C.V.	74	60
NTEGUB, S.A. de C.V.	15,156	12,870
NORTEMM, S.A. de C.V.	1,340	1,277
NTETRIM, S.A. de C.V.	5	12
IXE API Corto plazo, S.A. de C.V.	80	-
	\$ 85,664	\$ 87,574

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 los principales saldos por pagar con partes relacionadas se integran como sigue:

Sociedad	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Ixe Banco (Servicios de distribución)	\$ 17,609	\$ 23,759
Casa de Bolsa Banorte Ixe (Servicios de distribución)	37,247	14,164
Banco Mercantil del Norte (Servicios de distribución)	15,391	13,489
Casa de Bolsa Banorte (Servicios de distribución)	-	20,360
	\$ 70,247	\$ 71,772

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Ingresos (sociedades de inversión administradas):		
Servicios administrativos	\$ 872,897	\$ 533,518
Egresos (afiliadas):		
Servicios de distribución, operación y administrativos	\$ 723,494	\$ 428,254

A esta fecha no ha sido concluido el estudio de precios de transferencia de 2012 para evaluar si las operaciones fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las inversiones permanentes se integran como sigue:

	2012				2011
	% de participación	Valor de* adquisición	Total de Inversión	Participación en el resultado del ejercicio	Total de Inversión
Ixe Fondo IXEMIL , S.A. de C.V.	0.03%	\$ 1,000	\$ 763	\$ 24	\$ 712
Ixe Financiero, S.A. de C.V.	0.09%	1,000	1,750	87	1,682
Ixe Fondo de Divisas, S.A. de C.V.	1.66%	1,000	1,029	(110)	1,103
Ixe Fondo de Asesor, S.A. de C.V.	0.74%	1,000	1,680	55	1,612
Ixe Fondo de Plazo, S.A. de C.V.	0.15%	1,000	1,856	69	1,745
IXE Fondo Estrategia 2, S.A. de C.V.	0.57%	2,020	3,924	122	3,569
Ixe Fondo de Cobertura, S.A. de C.V.	0.54%	1,217	1,552	(147)	1,699
Ixe Fondo Comun, S.A. de C.V.	0.31%	2,381	5,392	869	4,408
Ixe Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V.	0.22%	1,663	2,412	68	2,313
Ixe Fondo Patrimonial, S.A. de C.V.	0.09%	1,232	1,734	52	1,653
Ixe Gub Morales, S.A. de C.V.	0.02%	1,518	2,191	88	2,106
Ixe Fondo de Alta Liquidez, S.A. de C.V.	0.01%	1,385	1,989	46	1,911
Ixe Fondo de Mediano Plazo, S.A. de C.V.	0.13%	1,712	2,523	74	2,417
Ixe Gub Fisicas, S.A. de C.V.	0.07%	1,701	2,536	80	2,418
Ixe Fondo Premium, S. A. de C.V.	100.00%	1,000	1,090	(321)	1,385
IXE-BNP Paribas de Acciones Mercados Desarrollados	6.66%	1,000	1,044	27	1,011
IXE-BNP Paribas de Acciones Mercados Emergentes	9.15%	1,000	949	(42)	922
IXE-BNP Paribas de Acciones Mercados Bric	5.68%	1,000	872	(16)	943
IXE-BNP Paribas de Deuda Mercados Emergentes	34.42%	1,000	1,583	479	1,487
Ixe Fondo Estrategia 1, S.A. de C.V.	0.10%	1,000	1,278	25	1,179

	2012				2011
	% de participación	Valor de* adquisición	Total de Inversión	Participación en el resultado del ejercicio	Total de Inversión
Ixe Fondo Ixe TR+, S.A. de C.V.	0.58%	\$ 1,000	\$ 1,197	\$ 46	\$ 1,046
Ixe Especial, S.A de C.V	0.20%	1,000	1,042	177	870
NTELIQ, S.A. de C.V.	0.09%	11,586	12,165	342	11,667
NTEGUB, S.A. de C.V.	0.01%	1,946	2,039	63	1,959
NTEMES, S.A. de C.V.	0.78%	10,384	10,900	449	10,441
NTEAÑO, S.A. de C.V.	0.15%	1,833	1,929	66	1,843
NORTEMM, S.A. de C.V.	0.07%	1,410	1,490	50	1,422
NTEBONO, S.A. de C.V.	0.19%	1,973	2,071	44	1,975
NTETRIM, S.A. de C.V.	51.63%	4,962	5,120	141	4,981
NORTEFP, S.A. de C.V.	1.01%	1,494	1,577	225	1,505
NTECOB, S.A. de C.V.	8.20%	6,957	6,724	(778)	7,292
NTEUSA, S.A. de C.V.	100.00%	334	223	(112)	335
BANOREM, S.A. de C.V.	0.43%	2,144	2,301	133	2,169
NORTEACC, S.A. de C.V.	2.15%	12,973	15,933	2,671	13,141
NORTEUS, S.A. de C.V.	0.74%	1,429	1,610	77	1,502
NORTESP, S.A. de C.V.	1.20%	6,052	7,461	1,061	5,881
NORTERV, S.A. de C.V.	18.60%	4,241	4,760	584	4,270
NORTECON, S.A. de C.V.	0.28%	1,418	1,523	96	1,430
NORTEGLOB, S.A. de C.V.	3.21%	1,124	1,185	31	1,111
NORTESELECTIVO, S.A. de C.V.	0.13%	1,952	2,344	367	1,934
NORTEEQUILIBRADO, S.A. de C.V.	1.06%	1,293	1,456	131	1,311
IXE API Corto plazo, S.A. de C.V.	0.43%	1,000	1,035	19	-
		\$ 105,334	\$ 125,542	\$ 7,498	\$ 115,503

* Cifras históricas a la fecha de adquisición.

** La participación en el resultado del ejercicio de 2011, fue de \$7,498.

7. MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el mobiliario y equipo se integra como sigue:

	2012		2011		Tasa anual de depreciación %
	\$		\$		
Mobiliario y equipo de oficina	\$	414	\$	414	10
Equipo de cómputo		777		777	30
		1,191		1,191	
Depreciación acumulada		(885)		(712)	
	\$	306	\$	479	

La depreciación registrada en los resultados de 2012 y 2011 asciende a \$173 y \$274, respectivamente, dentro del rubro de gastos de administración.

8. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Durante el ejercicio 2012, Ixe Fondos liquidó el total de su personal cubriendo las obligaciones por conceptos de planes de pensiones, prima de antigüedad, beneficios por terminación y servicio médico sobre el personal transferido por la Casa de Bolsa

El efecto de la transferencia del personal de Ixe Fondos a Banorte fue de \$103, este efecto forma parte del pasivo registrado por Banorte conforme al cálculo actuarial determinado al 31 de diciembre de 2012. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, la Casa de Bolsa, no tiene pasivos constituidos correspondientes al "plan de pensiones por beneficio definido, prima de antigüedad y gastos médicos a jubilados".

- El valor de las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011, ascendió a \$74.
- Conciliación de la obligación por beneficios definidos (OBD), activos del plan (AP) y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP) de 2011.

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP y el A/PNP reconocido en el balance general:

	Plan de pensiones 2011	Primas de antigüedad 2011	Beneficios por terminación 2011
Activos (pasivos laborales):			
OBD	(10)	(1)	(62)
AP	1,172	-	-
Situación financiera	1,162	(1)	(62)
Menos:			
(Ganancias) pérdidas actuariales	13	-	-
(Activo) pasivo de transición inicial			-
Modificaciones al plan	-	-	-
A/PNP	1,175	(1)	(62)

- Costo neto del período (CNP).

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Plan de pensiones 2011	Primas de antigüedad 2011	Beneficios por terminación 2011
Costo laboral del servicio actual	5	8	134
Costo financiero	5	5	76
Rendimiento esperado de los activos del plan	(120)	-	-
Amortizaciones			
(Activo) pasivo de transición	9	8	-
Modificaciones al plan	3	-	-
(Ganancias) pérdidas actuariales	-	(4)	-
Costo (ingreso) neto del período	(98)	17	210
Efecto de reducción y/o liquidación anticipado de obligaciones costo (ingreso)	21	(46)	-
Costo (ingreso) por reconocimiento inmediato de (ganancias) y pérdidas	-	2	283
Costo actual total	(77)	(27)	493

d. Principales hipótesis actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables referidas al 31 de diciembre de 2011, son como se muestra a continuación

	Tasas nominales (%)
	2011
Hipótesis económicas:	
1. Tasa de descuento	8.75
2. Tasa de incremento de salarios	4.50
3. Tasa de incremento del salario mínimo general	3.50
4. Tasa de rendimiento esperado de los activos del fondo	10.25
5. Inflación considerada a largo plazo	3.50

Otras hipótesis:

Tasas de mortalidad:

	2011 GAM 87
Edad	Tasas al millar
20	0.38
30	0.61
40	1.24
55	6.13
60	9.16

Tasas de invalidez total y permanente:

	2011 Wyatt clase 1
Edad	Tasas al millar
20	0.30
30	0.64
40	1.58
55	8.45
60	12.56

e. Valor de la OBD, AP y situación del plan.

El valor de la OBD, el valor razonable de los AP y la situación del plan al 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:

Año	Valores históricos		Situación del plan
	OBD	AP	
Plan de pensiones:			
2011	(11)	1,172	1,161

Año	Valores históricos		Situación del plan
	OBD	AP	
Primas de antigüedad:			
2011	(1)	-	(1)

Año	Valores históricos		Situación del plan
	OBD	AP	
Beneficios por terminación:			
2011	(62)	-	(62)

9. CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal
Acciones Serie "A"	56,000	\$ 56,000
Acciones Serie "B"	46,300	\$ 46,300

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE). Los dividendos que excedan de la CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2012. El impuesto causado será a cargo de la Operadora y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes, o en su caso, contra el impuesto empresarial a tasa única (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no serán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2012 se decretó el pago de dividendos en efectivo por la cantidad de \$40,000, proveniente de la cuenta denominada "Resultados de ejercicios anteriores".

10. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Régimen de impuesto sobre la renta y al impuesto empresarial a tasa única

La Operadora de Fondos está sujeta en 2012 al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

La tasa corporativa para los ejercicios de 2011, 2012 y 2013 es del 30% y para el 2014 será el 28%.

El IETU considera como regla general, los ingresos, las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa de IETU establece que el impuesto se causará para los años de 2012 y 2011 a la tasa del 17.5%.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única", la Administración considera que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, no causará IETU en un mediano plazo con base a las proyecciones financieras y fiscales por lo cual reconoce únicamente ISR diferido.

La provisión de impuestos a la utilidad en resultados se integra como sigue:

	2012		2011	
<u>Corriente:</u>				
ISR	\$	27,244	\$	13,206
				13,206
<u>Diferido:</u>				
ISR		1,380		(3,177)
	\$	28,624	\$	10,029

Conciliación del resultado contable y fiscal

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad Operadora fue el ajuste anual por inflación y las provisiones.

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los impuestos diferidos se integran como sigue:

Concepto	2012		2011	
	Diferencias temporales	Efecto diferido ISR	Diferencias temporales	Efecto diferido ISR
<u>Diferencias temporales activas:</u>				
Otras partidas	\$ 2,323	\$ 696	\$ 8,110	\$ 2,433
Total activos diferidos	2,323	696	8,110	2,433
<u>Diferencias temporales pasivas:</u>				
Pagos anticipados	125	37	1,311	393
Total pasivos diferidos	125	37	1,311	393
Impuesto (pasivo) activo diferido, neto	\$ 2,198	\$ 659	\$ 6,799	\$ 2,040

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad y PTU es:

	2012	2011
Tasa legal	30%	30%
Más- Efecto en provisiones	1%	11%
Efecto de ajuste Inflacionario	(4%)	(1%)
Otras partidas	5%	(17%)
Ingreso no acumulable	(6%)	(5%)
Tasa efectiva	26%	18%

Impuesto al valor agregado

De conformidad con las modificaciones aplicables al impuesto al valor agregado, dicho impuesto se determina con base en flujo de efectivo, utilizando una tasa del 16% y 11% en zona fronteriza.

Otros aspectos fiscales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tienen los siguientes saldos en los indicadores fiscales:

	2012	2011
Cuenta de capital de aportación	\$ 140,578	\$ 135,746
Cuenta de utilidad fiscal neta	101,425	141,528

11. CONVENIO DE RESPONSABILIDADES

La Operadora tiene firmado un convenio de responsabilidades requerido por la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, en el cual se establece que Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (el Grupo Financiero), responderá ilimitadamente ante el incumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como por las pérdidas que, en su caso, llegasen a tener.

12. CONTINGENCIAS

Como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, la Operadora ha recibido algunos reclamos del ejercicio 2012 por lo que ha sido emplazada a diversos juicios, que representan pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Operadora tiene registradas reservas de pasivos contingentes que ascienden a \$462 y \$4, respectivamente, la Administración de la Operadora, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos, considera que las resoluciones de los procesos no impactarán negativamente la situación financiera.

13. COMPROMISOS CONTRAÍDOS

La Operadora tiene firmado un contrato de arrendamiento por el uso de sus oficinas denominado en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el compromiso remanente es por USD 531, el cual asciende a \$6,884 y USD 668 el cual asciende a (\$9,317), respectivamente.

14. ADMINISTRACION INTEGRAL DE RIESGOS (UAIR)

Las sociedades operadoras de sociedades de inversión deberán observar los lineamientos mínimos señalados en las Disposiciones de carácter general sobre administración integral de riesgos, y establecer mecanismos que les permitan realizar sus actividades con niveles de riesgo acordes con las características de las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda que administren.

Las sociedades operadoras de sociedades de inversión deberán proveer lo necesario para que las posiciones de riesgo de las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda a las que presten servicios de administración de activos se ajusten a lo previsto por las Disposiciones.

Órganos Facultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Operadora es el responsable de administrar los riesgos a que se encuentra expuesta la Sociedad Operadora, así como vigilar que la realización de operaciones se apegue a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos.

En términos del artículo 94 de las Disposiciones aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios emitidas por la Comisión, el Consejo es responsable de aprobar lo siguiente:

- I. Los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos.
- II. Los límites de exposición, así como los niveles de tolerancia a los distintos tipos de riesgo.
- III. Los mecanismos para la realización de acciones correctivas.
- IV. Los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder los límites de exposición al riesgo.
- V. La metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo.
- VI. Los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos.
- VII. Las metodologías para la identificación, valuación, medición y control de los riesgos de las nuevas operaciones, productos o activos objeto de inversión que las sociedades de inversión pretendan ofrecer.
- VIII. La evaluación y el informe de los aspectos de la administración integral de riesgos.
- IX. Los manuales para la administración integral de riesgos.
- X. La designación y remoción del responsable de la administración integral de riesgos.

Asimismo, el Consejo debe revisar cuando menos una vez al año lo previsto en las fracciones I, II, V y VI anteriores.

Por su parte los Consejos de las Sociedades de Inversión aprueban lo siguiente:

- Los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos.
- Los límites para la exposición al riesgo.
- Los mecanismos para la implantación de acciones correctivas.
- Los casos ó circunstancias especiales en los cuales se pueden exceder tanto los límites globales como los específicos.

15. UNIDAD PARA LA ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS (UAIR) (NO AUDITADO)

La administración de riesgos en inversiones en valores que mantienen las sociedades de inversión es la siguiente:

Riesgos de inversión

Dado que para la determinación de los criterios de adquisición y diversificación de valores se hace uso de elementos sujetos al análisis e interpretación, puede incurrirse en decisiones de inversión no óptimas que afecten el comportamiento de la sociedad de inversión y por tanto no cumpla con su objetivo.

Es importante señalar que independientemente del objetivo y clasificación existe la posibilidad de perder los recursos invertidos en cualquier sociedad de inversión, dichos riesgos se buscarán mitigar a través de una adecuada selección de valores.

Asimismo, la sociedad de inversión puede incurrir en los siguientes riesgos:

Riesgo Mercado

Para medir el Riesgo de Mercado se aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR). El VaR se define como la pérdida potencial que puede afectar la valuación de un portafolio a un grado de confiabilidad predeterminado y a un número de días para deshacer el portafolio, es decir, el VaR mide la minusvalía que pueden tener los activos netos de una Sociedad de Inversión con un nivel de confianza y en un período determinado.

El VaR proporciona una medida universal del nivel de exposición de las diversas carteras de riesgo, permite la comparación del nivel de riesgo asumido entre diferentes instrumentos y mercados, expresando el nivel de cada cartera mediante una cifra única en unidades económicas.

Para el cálculo de VaR se aplica la metodología de simulación histórica no paramétrica, considerando para ello un nivel de confianza del 95%, utilizando los últimos 2 años inmediatos de historia de los factores de riesgo y un horizonte temporal de un día para todas las Sociedades de Inversión.

El VaR en porcentaje de los activos netos correspondiente al 31 de diciembre de 2012 (no auditado) ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	NTECOB	1.49%	3.15%
	IXEFIN	0.004%	0.07%
	IXELQ	0.01%	0.04%
	IXELQM	0.01%	0.06%
	NTE-CP	0.00%	0.05%
	NTE-FC2	0.35%	3.15%
	NTEGUB	0.00%	0.05%
	NTE-IB1	0.01%	0.05%
	NTEPRIV	0.07%	0.20%
	PREMIUM	0.00%	0.02%
Mediano Plazo	IXEDP	0.08%	0.20%
	IXEMP	0.08%	0.27%
	IXEMPM+	0.11%	0.27%
	NTE-LP	0.02%	0.23%
	NTE-MP	0.02%	0.11%
	NTESEM	0.01%	0.11%
Largo Plazo	IXE1	0.30%	3.38%
	IXE2	0.36%	3.50%
	IXE3	0.44%	4.50%
	IXEBNP1	1.55%	5.00%
	IXEBNP2	1.72%	5.50%
	IXEBNP3	1.75%	7.00%
	IXELP	0.37%	1.69%
	IXETR	0.41%	1.69%
	IXETR+	0.81%	1.69%
	NTE+CON	0.18%	0.94%
	NTE+DE	1.75%	6.05%
	NTE+EMP	0.57%	3.78%
	NTE+EQ	0.55%	2.46%
	NTE+FDf	1.74%	6.05%
	NTE+GL	2.42%	6.05%
	NTE+IN	2.05%	4.72%
	NTE+SEL	1.81%	6.05%
	NTE+USA	2.68%	6.05%
NTEBONO	0.11%	0.27%	

El VaR en porcentaje de los activos netos promedios al 31 de diciembre de 2012 (no auditado) ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	NTECOB	1.31%	3.15%
	IXEFIN	0.01%	0.07%
	IXELQ	0.01%	0.04%
	IXELQM	0.01%	0.06%
	NTE-CP	0.01%	0.05%
	NTE-FC2	0.40%	3.15%
	NTEGUB	0.01%	0.05%
	NTE-IB1	0.01%	0.05%
	NTEPRIV	0.06%	0.20%
	PREMIUM	0.00%	0.02%
Mediano Plazo	IXEDP	0.07%	0.20%
	IXEMP	0.09%	0.27%
	IXEMPM+	0.13%	0.27%
	NTE-LP	0.04%	0.23%
	NTE-MP	0.02%	0.11%
	NTESEM	0.02%	0.11%
Largo Plazo	IXE1	0.42%	3.38%
	IXE2	0.63%	3.50%
	IXE3	1.11%	4.50%
	IXEBNP1	1.20%	5.00%
	IXEBNP2	1.35%	5.50%
	IXEBNP3	1.46%	7.00%
	IXELP	0.37%	1.69%
	IXETR	0.22%	1.69%
	IXETR+	0.76%	1.69%
	NTE+CON	0.30%	0.94%
	NTE+DE	1.93%	6.05%
	NTE+EMP	0.68%	3.78%
	NTE+EQ	0.66%	2.46%
	NTE+FDF	1.86%	6.05%
	NTE+GL	1.84%	6.05%
	NTE+IN	2.09%	4.72%
	NTE+SEL	1.91%	6.05%
	NTE+USA	1.92%	6.05%
NTEBONO	0.13%	0.27%	

Asimismo, se realizan simulaciones mensuales de las pérdidas o ganancias de las carteras mediante la valuación de las mismas bajo diferentes escenarios (Stress Test). Estas estimaciones se generan de dos formas:

- Aplicando a los factores de riesgo cambios porcentuales observados en determinado período de la historia, el cual abarca turbulencias significativas del mercado.
- Aplicando a los factores de riesgo cambios que dependen de la volatilidad de cada uno de éstos.

El Consejo de Administración establece el Var máximo para cada una de las sociedades de inversión, con lo cual es posible monitorear el riesgo de mercado.

Para medir el Riesgo de Mercado se aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR). El VaR se define como la pérdida potencial que puede afectar la valuación de un portafolio a un grado de confiabilidad predeterminado y a un número de días para deshacer el portafolio, es decir, el VaR mide la minusvalía que pueden tener los activos netos de una Sociedad de Inversión con un nivel de confianza y en un período determinado.

El VaR proporciona una medida universal del nivel de exposición de las diversas carteras de riesgo, permite la comparación del nivel de riesgo asumido entre diferentes instrumentos y mercados, expresando el nivel de cada cartera mediante una cifra única en unidades económicas.

Para el cálculo de VaR se aplica la metodología de simulación histórica no paramétrica, considerando para ello un nivel de confianza del 95%, utilizando los últimos 2 años inmediatos de historia de los factores de riesgo y un horizonte temporal de un día.

El VaR en porcentaje de los activos netos correspondiente al 31 de diciembre de 2012(no auditado) ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	APICP	0.008%	0.10%
	IXECP	0.004%	0.10%
	IXEEURO	1.02%	2.00%
	IXEFASE	0.007%	0.05%
	IXEUSD	1.04%	2.00%
Largo Plazo	IXEBNP4	2.29%	4.00%
	IXECON	4.61%	15.00%
	IXEESP	3.91%	20.00%

El VaR en porcentaje de los activos netos promedios al 31 de diciembre de 2012 (no auditado) ascendía a:

Tipo	Sociedad	VaR / Activos Netos	Límite
Corto Plazo	APICP	0.013%	0.10%
	IXECP	0.005%	0.10%
	IXEEURO	1.11%	2.00%
	IXEFASE	0.008%	0.05%
	IXEUSD	0.98%	2.00%
Largo Plazo	IXEBNP4	2.32%	4.00%
	IXECON	5.17%	15.00%
	IXEESP	3.74%	20.00%

Riesgo de Crédito

Riesgo de Crédito es el riesgo de que los clientes, emisores o contrapartes no cumplan con sus obligaciones de pago, por lo tanto, la correcta administración del mismo es esencial para mantener la calidad de crédito en las Sociedades de Inversión.

Los objetivos de la administración de riesgo de crédito son:

- Mejorar la calidad, diversificación y composición de las Sociedades de Inversión para optimizar la relación riesgo rendimiento.
- Proveer a la Alta Dirección información confiable y oportuna para apoyar la toma de decisiones en materia de inversiones.
- Apoyar la creación de valor económico para los inversionistas mediante una eficiente administración de riesgo de crédito.
- Definir y mantener actualizado el marco normativo para la administración de riesgo de crédito.
- Cumplir ante las autoridades con los requerimientos de información en materia de administración de riesgo de crédito.
- Realizar una administración de riesgo de acuerdo a las mejores prácticas, implementando modelos, metodologías, procedimientos y sistemas basados en los principales avances a nivel internacional.

Estimación de Riesgo Crédito

Para identificar, medir, vigilar y controlar el riesgo crédito de instrumentos financieros se tienen definidas políticas para la Originación, Análisis, Autorización y Administración de los mismos.

En las políticas de Originación se definen los tipos de instrumentos financieros a operar, así como la forma de evaluar la calidad crediticia de los diferentes tipos de emisores y contrapartes. La calidad crediticia se asigna por medio de una calificación que puede obtenerse con una metodología interna, por medio de evaluaciones de calificadoras externas o una combinación de ambas. Además, se tienen definidos parámetros máximos de operación dependiendo del tipo de emisor o contraparte, calificación y tipo de operación.

Las políticas de Análisis incluyen el tipo de información y las variables que se consideran para analizar las operaciones con instrumentos financieros cuando son presentadas para su autorización ante el comité correspondiente, incluyendo información sobre el emisor o contraparte, instrumento financiero, destino de la operación dentro del grupo e información de mercado.

El Comité de Crédito es el órgano facultado para autorizar líneas de operación con instrumentos financieros de acuerdo a las políticas de Autorización. La solicitud de autorización se presenta por el área de negocio y las áreas involucradas en la operación con toda la información relevante para que sea analizada por el Comité y de así considerarlo adecuado emita su autorización.

La política de Administración de líneas para operar con instrumentos financieros contempla los procedimientos de Alta, Instrumentación, Cumplimiento de Regulación, Revisión, Monitoreo de Consumo, Administración de Líneas y Responsabilidad de parte de las áreas y órganos involucrados en la operación con instrumentos financieros.

El riesgo crédito en una Sociedad de Inversión está en función de la exposición que se tiene con los diferentes emisores, emisiones y contrapartes que integran la Sociedad de Inversión y del grado de riesgo que tengan asociado. El riesgo crédito es medido de forma individual para cada Sociedad de Inversión y agregado a nivel Sociedad Operadora.

Para medir el riesgo crédito se utilizan evaluaciones de calificadoras externas, las cuales asignan una calificación a la emisión, emisor o contraparte con base en la calidad crediticia y las garantías y estructura que los respaldan en caso de que se presentara un incumplimiento.

Las calificadoras utilizan una escala de calificaciones de largo plazo que van desde la mejor calidad de inversión (AAA) hasta inversiones en incumplimiento (C o menor). La escala de calificaciones en orden de la mejor a la peor calidad es AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C y cualquier otra calificación inferior que indicaría incumplimiento. Además, existe una escala de calificaciones para evaluar papeles de corto plazo que va desde MX-1 / F1 /A1 (Moody's, Fitch y Standard & Poor's respectivamente) para la mejor calidad hasta MX-4 / E / mxD para los papeles en incumplimiento.

Cada calificación tiene asignado un grado de riesgo medido con base en dos elementos:

- 1) La probabilidad de incumplimiento del emisor, emisión o contraparte, la cual se expresa como un porcentaje entre 0% y 100% donde entre mejor calificación se tenga, menor probabilidad de incumplimiento y viceversa.
- 2) La severidad de la pérdida que se tendría con respecto al total de la inversión en caso de presentarse el incumplimiento, expresada como un porcentaje entre 0% y 100% donde entre mejores garantías o estructura de la operación, menor severidad de la pérdida y viceversa.

Al combinar el grado de riesgo y la exposición crediticia de un emisor, emisión o contraparte medida como el valor positivo de la valuación a mercado de sus posiciones, se obtiene la pérdida esperada asociada al emisor, emisión o contraparte, la cual representa la pérdida promedio que se esperaría en un horizonte de tiempo de un año a causa de incumplimiento de los emisores, emisiones o contrapartes bajo condiciones normales del mercado.

El riesgo de crédito se cuantifica para cada Sociedad de Inversión al sumar las pérdidas esperadas de cada uno de sus emisores, emisiones o contrapartes. Las pérdidas esperadas pueden expresarse como porcentaje de la exposición de cada Sociedad de Inversión para indicar que a mayor pérdida esperada en porcentaje, mayor riesgo de crédito en dicha Sociedad de Inversión y a menor pérdida esperada en porcentaje, menor riesgo de crédito.

Además de calcular las pérdidas esperadas bajo condiciones normales de mercado, se realizan análisis de sensibilidad ante cambios en la calidad crediticia de las emisiones, emisoras o contrapartes con el fin de determinar las variaciones que se tendrían en las pérdidas esperadas ante escenarios de mejoras o deterioros en las calificaciones de los emisores, emisiones o contrapartes. Adicional a esto, se realizan pruebas bajo condiciones extremas para medir el impacto de las pérdidas en cada Sociedad de Inversión en caso de que se presente un escenario adverso que disminuya sensiblemente la calidad crediticia de todas las emisoras, emisiones o contrapartes.

A continuación se muestra la información de riesgo crédito de las Sociedades de Inversión a las que la operadora les presta servicios de administración al 31 de Diciembre de 2012 en miles de pesos:

Sociedad de Inversión	Valor cartera acciones a mercado ¹	Valor cartera deuda a mercado ²	Pérdida esperada	% Calificación A o mejor ³	% Tres principales emisoras ⁴	Exposición con derivados
NTEPRIV	-	2,247,443.7	0.14%	99%	14%	-
IXEDP	-	1,923,361.2	0.11%	99%	18%	-
IXEFASE	-	226,035.3	0.06%	100%	8%	-
IXEMP	-	2,015,127.8	0.05%	100%	6%	-
IXECP	-	1,115,552.1	0.04%	100%	5%	-
IXELP	-	1,257,733.1	0.03%	100%	6%	-
IXEUSD ⁵	39,679.1	248,678.9	0.03%	100%	15%	-
NTE+EMP	147,703.0	388,651.0	0.03%	100%	-	-
NTE+DE	646,142.1	95,979.9	0.03%	100%	-	-
NTE+EQ	128,315.1	9,766.3	0.03%	100%	-	-
NTE+GL	33,863.5	3,151.8	0.03%	100%	-	-
NTE+USA	217,007.0	991.2	0.03%	100%	-	-
NTE+IN	623,627.0	752.8	0.03%	100%	-	-
NTE+FDF	25,624.2	24.8	0.03%	100%	-	-
NTE-FC2 ⁶	-	909.3	0.03%	100%	-	-
IXEEURO ⁷	-	62,384.5	0.02%	100%	-	-
IXELQ	-	14,410,526.8	0.02%	100%	2%	-
NTE+CON	514,661.9	33,757.1	0.01%	100%	-	-
NTE+SEL	1,568,346.5	143,756.0	0.01%	100%	-	-
NTE-MP	-	1,395,907.4	0.01%	100%	6%	-
NTECOB ⁸	-	82,214.0	0.01%	100%	-	-
NTE-LP	-	1,260,604.4	0.01%	100%	5%	-
NTESEM	-	9,975.9	0.01%	100%	19%	-
NTE-CP	-	13,777,908.5	0.00%	100%	1%	-
NTEGUB	-	30,363,305.6	0.00%	100%	-	-
IXELQM	-	9,791,543.1	0.00%	100%	-	-
IXEMPM+	-	3,538,873.7	0.00%	100%	-	-
IXETR	-	2,316,031.8	0.00%	100%	-	-
IXEFIN	-	1,909,346.4	0.00%	100%	-	-
NTEBONO	-	1,083,530.8	0.00%	100%	-	-

Sociedad de Inversión	Valor cartera acciones a mercado ¹	Valor cartera deuda a mercado ²	Pérdida esperada	% Calificación A o mejor ³	% Tres principales emisoras ⁴	Exposición con derivados
APICP	-	240,574.3	0.00%	100%	-	-
IXETR+	-	207,869.5	0.00%	100%	-	-
IXECON	1,591,409.0	176,485.1	0.00%	100%	-	-
NTE-IB1	-	156,370.2	0.00%	100%	-	-
IXEESP	445,935.2	71,497.4	0.00%	100%	-	-
IXE2	693,066.4	1,501.6	0.00%	100%	-	-
IXE3	305,287.1	1,500.9	0.00%	100%	-	-
PREMIUM	-	1,243.5	0.00%	100%	-	-
IXEBNP2	9,830.5	750.6	0.00%	100%	-	-
IXEBNP3	16,267.5	432.6	0.00%	100%	-	-
IXEBNP1	15,605.7	272.2	0.00%	100%	-	-
IXEBNP4	4,648.7	157.6	0.00%	100%	-	-
IXE1	1,270,860.1	-	0.00%	100%	-	-

Nota: Todos los porcentajes son con respecto a Valor Cartera Deuda a Mercado.

1. Las acciones solo tienen riesgo mercado por lo que su pérdida esperada es 0.
2. Representan Inversiones en Valores con exposición al riesgo de crédito.
3. Calificación A(mex) en escala local de Fitch o sus equivalentes.
4. Exceptuando Gobierno Federal, Paraestatales e Instituciones Financieras Nacionales.
5. Incluye una exposición en Chequeras por \$248,676.1 miles de pesos.
6. Incluye una exposición en Chequeras por \$13.6 miles de pesos.
7. Incluye una exposición en Chequeras por \$62,384.5 miles de pesos.
8. Incluye una exposición en Chequeras por \$81,759.4 miles de pesos.

A continuación se muestra la información promedio para el año de 2012 sobre el riesgo crédito de las Sociedades de Inversión a las que la operadora les presta servicios de administración, en miles de pesos:

Sociedad de Inversión	Valor cartera acciones a mercado ¹	Valor cartera deuda a mercado ²	Pérdida esperada	% Calificación A o mejor ³	% Tres principales emisoras ⁴	Exposición con derivados
NTEPRIV	-	2,135,003.7	0.53%	97%	14%	-
IXEDP	-	1,638,398.8	0.12%	98%	17%	-
IXEFASE	-	208,990.5	0.07%	100%	9%	-
IXEMP	-	1,931,170.3	0.05%	99%	6%	-
IXECP	-	1,092,645.8	0.04%	100%	5%	-
IXELP	-	1,053,437.4	0.03%	100%	7%	-
IXEUSD	41,322.9	227,707.4	0.02%	100%	18%	-
NTE+EMP	153,218.7	382,175.6	0.03%	100%	-	-
NTE+DE	687,100.5	48,034.3	0.03%	100%	-	-
NTE+EQ	152,524.2	7,989.7	0.03%	100%	-	-
NTE+GL	52,315.9	1,933.4	0.03%	100%	-	-
NTE+USA	223,456.8	518.1	0.03%	100%	-	-
NTE+IN	548,531.3	441.8	0.03%	100%	-	-
NTE+FDF	29,891.4	159.1	0.03%	100%	-	-
NTE-FC2	-	619.5	0.03%	100%	-	-
IXEEURO	-	75,020.9	0.01%	100%	-	-
IXELQ	10,401.7	13,374,772.2	0.03%	99%	2%	-
NTE+CON	561,037.0	180,379.2	0.01%	100%	-	-
NTE+SEL	1,781,091.2	72,275.9	0.01%	100%	-	-
NTE-MP	-	1,673,326.6	0.01%	100%	5%	-
NTECOB	-	75,131.9	0.01%	100%	20%	-
NTE-LP	-	1,154,937.9	0.01%	100%	5%	-
NTESEM	-	13,370.2	0.01%	100%	14%	-
NTE-CP	-	12,034,385.2	0.00%	100%	2%	-
NTEGUB	-	25,387,308.2	0.00%	100%	-	-
IXELQM	-	8,766,578.9	0.00%	100%	-	-

Sociedad de Inversión	Valor cartera acciones a mercado ¹	Valor cartera deuda a mercado ²	Pérdida esperada	% Calificación A o mejor ³	% Tres principales emisoras ⁴	Exposición con derivados
IXEMPM+	-	3,454,320.2	0.00%	100%	-	-
IXETR	-	1,597,011.8	0.01%	100%	-	-
IXEFIN	-	2,211,396.2	0.00%	100%	-	-
NTEBONO	-	818,731.6	0.00%	100%	-	-
APICP	-	120,287.1	0.00%	100%	-	-
IXETR+	-	124,289.4	0.00%	100%	-	-
IXECON	1,728,003.6	91,307.6	0.00%	100%	-	-
NTE-IB1	-	465,198.2	0.00%	100%	-	-
IXEESP	550,083.2	51,770.0	0.00%	100%	-	-
IXE2	423,602.6	750.8	0.00%	100%	-	-
IXE3	217,978.1	750.5	0.00%	100%	-	-
PREMIUM	-	1,394,949.5	0.00%	100%	-	-
IXEBNP2	25,101.0	1,504.2	0.00%	100%	-	-
IXEBNP3	21,869.9	964.9	0.00%	100%	-	-
IXEBNP1	22,433.1	898.0	0.00%	100%	-	-
IXEBNP4	13,427.9	628.7	0.00%	100%	-	-
IXE1	729,833.0	-	0.00%	100%	-	-

Nota: **Valor Cartera Acciones a Mercado, Valor Cartera Deuda a Mercado y Exposición con Derivados** muestran el promedio de los saldos de apertura y cierre de 2012.

Pérdida Esperada muestra un promedio ponderado, en relación al Valor de la Cartera de Deuda a Mercado, de la apertura y cierre de 2012.

% Calificación A o mejor y % Tres Principales Emisoras muestran un promedio ponderado, en relación al Valor Total de la Cartera (Acciones y Deuda), de la apertura y cierre de 2012.

1. Las acciones solo tienen riesgo mercado por lo que su pérdida esperada es 0.
2. Representan Inversiones en Valores con exposición al riesgo de crédito.
3. Calificación A(mex) en escala local de Fitch o sus equivalentes.
4. Exceptuando Gobierno Federal, Paraestatales e Instituciones Financieras Nacionales.

Riesgo Liquidez

Con la intención de prevenir posibles pérdidas ocasionadas por insuficiencias de liquidez se ha definido un nivel óptimo de activos de fácil realización para cada Sociedad de Inversión. Este nivel se considera como límite y es aprobado por el Consejo, este nivel es el mismo al señalado como parámetro dentro de los prospectos de emisión. El seguimiento es continuo y cualquier desviación es señalada y se solicita su aclaración y plan de remediación.

Adicionalmente, a fin de poder medir la capacidad de hacer frente a salidas de clientes se definen escenarios de estrés y sensibilidad. Los mismos se definen analizando el histórico de movimientos diarios de clientes.

Finalmente analizando el portafolio y los supuestos definidos para la liquidación de instrumentos, se calcula el impacto que tendría en el valor del portafolio la liquidación del total del portafolio conociendo con esto el mayor impacto posible para los accionistas. Con lo anterior, se estima la pérdida por venta anticipada de activos que al 31 de diciembre de 2012 (no auditado) asciende como porcentaje del valor de portafolio para cada una de las sociedades a:

Sociedad	% Pérdida
NTECOB	0.0000%
NTE-LP	2.1335%
NTEBONO	2.9801%
NTE-FC2	0.0000%
NTE-CP	1.5232%
NTE-MP	1.9413%
NTESEM	2.2645%
NTE-IB1	0.0000%

Sociedad	% Pérdida
NTEGUB	1.2813%
NTEPRIV	2.7748%
NTE+CON	4.2310%
NTE+DE	0.6416%
NTE+USA	0.3236%
NTE+EMP	0.1472%
NTE+EQ	3.4957%
NTE+GL	0.4115%
NTE+IN	0.6778%
NTE+FDF	4.9952%
NTE+SEL	0.5872%
IXELQ	1.6049%
PREMIUM	0.0000%
IXEMP	2.2578%
IXETR	4.1377%
IXECP	1.9547%
IXELP	3.9441%
IXEFASE	1.8628%
IXETR+	4.2315%
IXELQM	1.4886%
IXEMPM+	2.9787%
IXEFIN	1.4458%
IXEDP	2.7083%
IXEBNP4	4.8361%
IXEUSD	0.6880%
IXEEURO	5.0000%
IXECON	0.5782%
IXEESP	3.5252%
IXE1	5.0000%
IXE2	4.9892%
IXE3	4.9755%
IXEBNP1	4.3955%
IXEBNP2	4.6453%
IXEBNP3	3.7825%
IXECON	0.5782%

La pérdida por venta anticipada de activos promedio al 31 de diciembre de 2012 (no auditado) asciende como porcentaje del valor de portafolio para cada una de las sociedades a:

Sociedad	% Pérdida
NTECOB	0.0000%
NTE-LP	2.7239%
NTEBONO	2.9653%
NTE-FC2	0.0000%
NTE-CP	1.5897%
NTE-MP	2.3410%
NTESEM	2.4139%
NTE-IB1	0.0000%
NTEGUB	1.3933%
NTEPRIV	2.6015%
NTE+CON	3.6893%
NTE+DE	0.8719%
NTE+USA	0.2857%
NTE+EMP	0.2483%
NTE+EQ	4.3161%
NTE+GL	0.5214%
NTE+IN	0.7132%
NTE+FDF	4.9695%

Sociedad	% Pérdida
NTE+SEL	0.9886%
IXELQ	0.0000%
PREMIUM	0.0000%
IXEMP	0.0002%
IXETR	0.0007%
IXECP	0.0001%
IXELP	0.0001%
IXEFASE	0.0000%
IXETR+	0.0028%
IXELQM	0.0000%
IXEMPM+	0.0010%
IXEFIN	0.0000%
IXEDP	0.0000%
IXEBNP4	0.4837%
IXEUSD	0.0020%
IXEEURO	0.0020%
APICP	0.0000%
IXECON	0.5454%
IXEESP	0.1017%
IXE1	0.6857%
IXE2	0.6857%
IXE3	0.6857%
IXEBNP1	0.5487%
IXEBNP2	0.5706%
IXEBNP3	0.5787%

Riesgo Operacional

El Riesgo Operacional se define en nuestra institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos (ésta definición incluye al riesgo Tecnológico y Legal).

La Administración del Riesgo Operacional tiene como objetivos: a) Permitir y apoyar a la organización a alcanzar sus objetivos institucionales a través de la prevención y administración de los riesgos operacionales, b) Asegurar que los riesgos operacionales existentes y los controles requeridos estén debidamente identificados, evaluados y alineados con la estrategia de riesgos establecida por la organización y c) Asegurar que los riesgos operacionales estén debidamente cuantificados para posibilitar la adecuada asignación de capital por riesgo operacional.

Pilares en la Administración del Riesgo Operacional

I. Políticas, objetivos y lineamientos

Como parte de la normatividad institucional se encuentran documentadas las políticas, objetivos, lineamientos, metodologías y áreas responsables en materia de gestión del Riesgo Operacional.

El área de Administración de Riesgo Operacional mantiene una estrecha comunicación y coordinación con la Contraloría Interna a fin de propiciar un Control Interno efectivo en el que se desarrollen procedimientos y establezcan controles adecuados que mitiguen el Riesgo Operacional dentro de los procesos, dándose seguimiento al cumplimiento de los mismos a través de las revisiones periódicas realizadas por Auditoría Interna.

La Contraloría Interna como parte del Sistema de Control Interno lleva a cabo las siguientes actividades relacionadas con la mitigación del riesgo : a) Establecimiento de los lineamientos de control interno, b) Administración y control de la normatividad institucional, c) Monitoreo del control interno de los procesos operativos, d) Administración del proceso de Prevención de Lavado de Dinero, e) Control y seguimiento a las disposiciones regulatorias, f) Análisis y evaluación de procesos operativos y proyectos con la participación de los directores responsables de cada proceso, a fin de asegurar un adecuado control interno.

II. Herramientas Cuantitativas y Cualitativas de medición

Base de Datos de Pérdidas Operativas

Para el registro de los eventos de pérdida operativa se cuenta con un sistema que permite a las áreas centrales proveedoras de información registrar directamente y en línea dichos eventos, los cuales son clasificando por Tipo de Evento de acuerdo a las siguientes:

Tipo de eventos	Descripción
Fraude interno	Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o soslayar regulaciones, leyes o políticas empresariales (excluidos los eventos de diversidad / discriminación) en las que se encuentra implicada, al menos, una parte interna a la empresa.
Fraude externo	Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o soslayar la legislación, por parte de un tercero.
Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	Pérdidas derivadas de actuaciones incompatibles con la legislación o acuerdos laborales, sobre higiene o seguridad en el trabajo, sobre el pago de reclamaciones por daños personales, o sobre casos relacionados con la diversidad / discriminación.
Clientes, productos y prácticas empresariales	Pérdidas derivadas del incumplimiento involuntario o negligente de una obligación profesional frente a clientes concretos (incluidos requisitos fiduciarios y de adecuación), o de la naturaleza o diseño de un producto.
Desastres naturales y otros acontecimientos	Pérdidas derivadas de daños o perjuicios a activos materiales como consecuencia de desastres naturales u otros acontecimientos.
Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	Pérdidas derivadas de incidencias en el negocio y de fallos en los sistemas.
Ejecución, entrega y gestión de procesos	Pérdidas derivadas de errores en el procesamiento de operaciones o en la gestión de procesos, así como de relaciones con contrapartes comerciales y proveedores.

Esta Base de Datos histórica permite contar con la estadística de los eventos operativos en los que ha incurrido la institución para de esta manera poder determinar las tendencias, frecuencia, impacto y distribución que presentan.

Base de Datos de Contingencias Legales y Fiscales

Para el registro y seguimiento de los asuntos judiciales, administrativos y fiscales que puedan derivar en la emisión de resoluciones desfavorables inapelables, se desarrolló internamente el sistema llamado "Sistema de Monitoreo de Asuntos de Riesgo Legal" (SMARL).

Este sistema permite a las áreas centrales proveedoras de información registrar directamente y en línea dichos eventos, los cuales son clasificando por empresa, sector y materia jurídica entre otros.

Como parte de la gestión del Riesgo Legal se realiza una estimación de las Contingencias Legales y Fiscales por parte de los abogados (internos o externos) que llevan los asuntos, con base en una metodología interna. Lo anterior permite crear las Reservas Contables necesarias para hacer frente a dichas Contingencias estimadas.

Modelo de Gestión

La institución tiene objetivos definidos los cuales son alcanzados a través de diferentes planes, programas y proyectos. El cumplimiento de dichos objetivos se puede ver afectado por la presencia de riesgos operativos, razón por la cual se hace necesario contar con una metodología para administrar los mismos dentro de la organización, por lo que la administración del Riesgo Operacional es ahora una política institucional definida y respaldada por la alta dirección.

Para llevar a cabo la Administración del Riesgo Operacional es fundamental identificar cada uno de los riesgos operativos inmersos en los procesos a fin de poder analizarlos de una manera adecuada. En este sentido, actualmente los riesgos identificados por el área de Contraloría son registrados en una matriz de riesgos y gestionados a fin de eliminarlos o mitigarlos (buscando reducir su severidad o frecuencia) y definiendo en su caso niveles de tolerancia.

III. Información y Reporte

La información generada por las Bases de Datos y por el Modelo de Gestión es procesada periódicamente a fin de informar al Consejo de Administración los principales eventos operativos detectados, tendencias, riesgos identificados y sus estrategias de mitigación.

Riesgo Tecnológico

El Riesgo Tecnológico se define en nuestra institución como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración, o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios financieros con los clientes. Este riesgo forma parte inherente al Riesgo Operacional por lo que su gestión es realizada en forma conjunta con toda la organización.

Para atender el Riesgo Operacional relacionado con la integridad de la información ha sido creado el “Comité de Integridad” cuyos objetivos son alinear los esfuerzos de seguridad y control de la información bajo el enfoque de prevención, definir nuevas estrategias, políticas, procesos o procedimientos y buscar dar solución a problemas de seguridad informática que afecten o puedan afectar el patrimonio Institucional.

Las funciones establecidas por la CNBV en materia de Administración de Riesgo Tecnológico, son realizadas por la Institución bajo los lineamientos establecidos por la normatividad institucional y el Comité de Integridad.

Para enfrentar el Riesgo Operacional provocado por eventos externos de alto impacto, se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés) y con un Plan de Recuperación de Desastres (DRP por sus siglas en inglés) basados en un esquema de replicación de datos síncrona en un centro de cómputo alternativo. Con lo anterior, se tiene cubierto el respaldo y la recuperación de las principales aplicaciones críticas de la institución, en caso de presentarse algún evento operativo relevante.

Riesgo Legal

El Riesgo Legal se define en nuestra institución como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la institución lleva a cabo.

Es fundamental medir el Riesgo Legal como parte inherente del Riesgo Operacional para entender y estimar su impacto. Por lo anterior, los asuntos legales que derivan en pérdidas operativas reales que se encuentran en el sistema SMARL son posteriormente registrados en la base de datos de eventos operacionales, de acuerdo a una taxonomía predefinida.

Con base en las estadísticas de los asuntos legales en curso y los eventos de pérdida reales, es posible identificar riesgos legales u operativos específicos, los cuales son analizados a fin de eliminarlos o mitigarlos, buscando reducir o limitar su futura ocurrencia o impacto.

16. MULTAS Y SANCIONES

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Operadora tuvo cargos a resultados por estos conceptos, por un monto de \$0 y \$162 respectivamente.

* * * * *