



## **CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.**

Guillermo González Camarena 1200 PB y pisos 2, 3, 9, 10, 11 y 12 Centro de Ciudad Santa Fe Del. Álvaro Obregón C.P.  
01210

# **REPORTE ANUAL 2015**

### MERCADO DE COTIZACIÓN

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

### CERTIFICADOS BURSÁTILES:

**Clave de Cotización:** ACTINVR Tipo de Valor: Acciones Clase: II, Serie: B

**Clave de Cotización:** ACTINVR 12 Tipo de Valor: Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones

**Clave de Cotización:** ACTINVR 13 Tipo de Valor: Certificados Bursátiles

**Clave de Cotización:** ACTINVR 14 Tipo de Valor: Certificados Bursátiles

Los Certificados Bursátiles de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. forman parte de un programa autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/869740/2007 de fecha 9 de octubre de 2007. La primera emisión se encuentra inscrita en el RNV con el no. 3088-4.15-2007-001-01. Esta emisión fue amortizada en su totalidad de forma anticipada el día 29 de mayo de 2013.

Posteriormente, mediante oficio número 153/78654/2009 de fecha 15 de junio de 2009, la CNBV autorizó la segunda emisión de certificados bursátiles al amparo del Programa con inscripción en el RNV con el no. 3088-4.15-2007-001-02. El 29 de mayo se amortizaron anticipadamente \$100 de los \$150 emitidos al amparo de este Programa.

La colocación de las Acciones de Corporación Actinver forman parte de un programa autorizado por la CNBV número 153/3379/2010 del 30 de abril de 2010 y están inscritas en el RNV con el número 3088-1.00-2010-001.

El día 28 de marzo de 2012, la Emisora llevó a cabo una oferta pública de suscripción de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones representativas de su capital social a elección de los tenedores con valor nominal de 100 pesos por cada obligación, con clave de pizarra ACTINVR 12, por un importe total de 500 millones de pesos y fecha de vencimiento 3 de marzo 2017. Esta emisión se inscribió en el RNV con el número 3088-2.00-2012-001 y están listadas en el listado de valores autorizados para cotizar de la BMV.

Mediante oficio número 153/6409/2013 de fecha 24 de mayo de 2013, llevó a cabo la inscripción preventiva en el RNV de certificados bursátiles bajo la modalidad de programa con el número 3088-4.15-2013-002 (el "Programa 2013"). Los certificados bursátiles correspondientes a la primera emisión quedaron inscritos en el RNV con el número 3088-4.15-2013-002-01.

Mediante Oficio No. 153/7751/2013 de fecha 9 de diciembre de 2013, la CNBV otorgó a la Emisora la autorización necesaria para llevar a cabo una oferta pública subsecuente, de 43,010,753 (sin considerar la opción de sobreasignación) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", Clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Emisora, mismas que fueron suscritas por el público inversionista el día 11 de diciembre de 2013 y pagadas el 17 de diciembre de 2013. Las acciones materia de la Oferta se encuentran inscritas con el número 3088-1.00-2013-005 en el RNV y son aptas para cotizar en la BMV. Con fecha 10 de enero de 2013 se ejerció en su totalidad la opción de sobreasignación por 6,451,612 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", Clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Emisora.

Con fecha 02 de septiembre de 2014 mediante oficio número 153/107247/2014, la CNBV autorizó la emisión de 3,500,000 de certificados bursátiles con valor nominal de 100 pesos por un importe de 350 millones de pesos bajo la modalidad del programa con el número 3088-4.15-2013-002 (el "Programa 2013").

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la Emisora, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

#### INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS.

#### NO. DE SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN

Con base en el programa de certificados bursátiles constituido por la Emisora, descrito en el prospecto de dicho programa por un monto de hasta \$500,000,000.00 de pesos, se llevó a cabo la primera oferta pública por \$350,000,000.00 de pesos por 3,500,000 certificados bursátiles; esta emisión fue amortizada en su totalidad de forma anticipada el 29 de mayo de 2013. La segunda oferta pública por \$150,000,000.00 de pesos por 1,500,000 certificados bursátiles, misma que fue amortizada parcialmente y de forma anticipada por un importe de \$100,000,000.00 el 29 de mayo de 2013, ambas con valor nominal de \$100.00 pesos cada uno.

#### FECHA DE LA EMISIÓN

11 de Octubre de 2007 (amortizada en su totalidad de forma anticipada)

17 de Junio de 2009 (amortizada parcialmente)

#### FECHA DE VENCIMIENTO

26 de Septiembre de 2014

**PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES:** Los intereses que devenguen los certificados bursátiles, se liquidarán en la fecha de pago conforme al calendario de pago de intereses que se establece en el Título de Emisión y que se reproduce en el suplemento correspondiente. El primer pago de intereses de la primera emisión se efectuó el día 29 de octubre de 2007 y el primer pago de intereses de la segunda emisión se efectuó el día 26 de junio 2009.

**TASA DE INTERÉS BRUTO ANUAL APLICABLE PARA EL PRIMER PERÍODO DE INTERÉS:** 9.21%, (nueve punto veinte y uno por ciento) para la primera emisión y de 6.785%, (seis punto setecientos ochenta y cinco por ciento) para la segunda emisión.

**TASA DE INTERÉS:** A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los certificados bursátiles generarán un interés bruto anual sobre el saldo insoluto de los certificados bursátiles en circulación, que el Representante Común fijará 2 (dos) días hábiles anteriores a la fecha de pago de cada periodo ("Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), que regirá durante ese período y que será calculado conforme a lo siguiente:

Adicionar 1.5 puntos porcentuales, a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") a plazo de 28 (veintiocho) días (o la que la sustituya a esta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada período, que sea o sean dadas a conocer por Banxico, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda, o en su defecto, dentro de los 15 (quince) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha. En caso de que la tasa de TIIE a plazo de 28 (veintiocho) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer Banxico como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la tasa de rendimiento capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del período de que se trate, de la tasa TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en este Suplemento y en el Título de Emisión.

El interés que causarán los certificados bursátiles se computará a partir de su fecha de Emisión, y los cálculos para determinar las tasas y los intereses a pagar deberán comprender los días naturales de que efectivamente consten los períodos respectivos. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. La tasa de interés bruto anual de cada período no sufrirá cambios durante el mismo. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán en la fecha de pago, en las fechas señaladas en el calendario de pago de intereses establecido en la sección "Periodicidad en el Pago de Intereses" o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente día hábil. Para determinar el monto de los intereses a pagar en cada período, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en este Suplemento y en el Título de Emisión.

El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV, a la BMV y al Indeval por lo menos con 2 (dos) días hábiles de anticipación a la fecha de pago, el importe de los intereses a pagar o el cálculo de la tasa de interés, así como también el ajuste del saldo insoluto de los Certificados Bursátiles. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o los medios que esta determine), a más tardar dos días hábiles inmediatos anteriores a la fecha de pago, el monto de los intereses, así como la tasa de interés bruta anual aplicable al siguiente período. La Tasa de Interés Bruto Anual aplicable se publicará el día de su entrada en vigor en uno de los periódicos de mayor circulación a nivel nacional. Los Certificados Bursátiles dejarán de causar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización, y en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la LMV, la Emisora determina que el Título de Emisión no lleve cupones adheridos, y las constancias que Indeval expida para tal efecto, harán las veces de dichos títulos accesorios. La amortización de los certificados bursátiles se efectuará contra la entrega del propio título de crédito, el día señalado para su vencimiento.

**INTERESES MORATORIOS:** En caso de incumplimiento en el pago de principal de los certificados bursátiles, se devengarán intereses moratorios sobre el saldo insoluto de los certificados bursátiles en circulación a la Tasa de Interés Bruto Anual de los certificados bursátiles aplicable en el momento del incumplimiento, más 75 puntos porcentuales. Lo anterior, en el entendido, sin embargo, que estos intereses moratorios se irán generando de 25 en 25 puntos porcentuales en cada fecha de pago de intereses hasta llegar al monto máximo de 75 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista en el siguiente período de pago de intereses y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en la misma moneda que la suma principal y en el domicilio de la Emisora. Una vez que haya quedado íntegramente cubierta la suma principal adeudada, los intereses moratorios que en su caso se vuelvan a generar, se calcularán de 25 en 25 puntos porcentuales en cada fecha de pago de intereses hasta llegar al monto máximo de 75 puntos porcentuales.

**FECHA DE PAGO:** Será conforme al calendario que se reproduce en el suplemento y en el título de emisión.

**LUGAR Y FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PRINCIPAL:** El principal y los intereses devengados conforme a los certificados bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica de fondos, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Paseo de la Reforma número 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, 06500, México, Distrito Federal. El principal y los intereses se pagarán vía la casa de bolsa (según contrato de intermediación bursátil) en forma electrónica al Indeval.

**AMORTIZACIÓN ANTICIPADA:** A partir de la fecha de emisión, los certificados bursátiles se podrán amortizar de manera anticipada total o parcialmente por la Emisora, en los términos descritos en el Suplemento y en el Título de Emisión. En caso de que la amortización sea parcial, el monto a amortizarse deberá ser por múltiplos de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.). En el caso de que amortizara de manera anticipada a la Emisión, la Emisora no pagará Prima por Amortización Anticipada.

**GARANTÍA:** LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA SON QUIROGRAFARIOS, POR LO QUE NO CUENTAN CON GARANTÍA ESPECÍFICA.

**REPRESENTANTE COMÚN DE LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS:** Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

**DEPOSITARIO:** El título que ampara los certificados bursátiles, se mantendrá en depósito en el Indeval, para los efectos del artículo 282 de la LMV. En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor determina que el Título de Emisión no lleve cupones adheridos, y las constancias que Indeval expida para tal efecto, harán las veces de dichos títulos accesorios.

**RÉGIMEN FISCAL APLICABLE:** La tasa de retención aplicable a los intereses pagados conforme a los certificados bursátiles que se emitan al amparo del Programa, se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, y en otras disposiciones complementarias; y (ii) para las personas físicas o morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones complementarias. El régimen fiscal puede modificarse a lo largo de la vigencia del Programa de los Certificados Bursátiles. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia del Programa de los certificados bursátiles. Los posibles adquirentes de los certificados bursátiles al amparo del Programa deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los certificados bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.

**OBLIGACIONES NO SUBORDINADAS OPCIONALMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES:**

**MONTO TOTAL DE LA OFERTA PÚBLICA:**

**\$500'000,000.00 M.N.**

**(Quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional)**

**CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA OFERTA:**

<b>Clave de pizarra:</b>	ACTINVR 12.
<b>Tipo de valor:</b>	Obligaciones opcionalmente convertibles a elección del Tenedor en acciones ordinarias, nominativas, de la Clase II, Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (las "Obligaciones").
<b>Número de Obligaciones:</b>	5'000,000 (cinco millones) de Obligaciones.
<b>Serie:</b>	Única.
<b>Valor nominal de las Obligaciones:</b>	\$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada Obligación.

<b>Monto de la Oferta:</b>	\$500'000,000.00 M.N. (quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).
<b>Precio de colocación:</b>	\$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), por cada Obligación.
<b>Fecha de publicación del aviso de la Oferta:</b>	27 de marzo de 2012.
<b>Fecha de cierre de libro:</b>	28 de marzo de 2012.
<b>Fecha de publicación del aviso con fines informativos:</b>	29 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Emisión:</b>	28 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Oferta:</b>	28 de marzo de 2012.
<b>Fecha de Registro en Bolsa:</b>	30 de marzo de 2012.
<b>Fecha de liquidación:</b>	30 de marzo de 2012.
<b>Fecha de vencimiento:</b>	3 de marzo de 2017.
<b>Plazo de vigencia:</b>	Las Obligaciones tendrán una vigencia de 1,799 días de calendario, equivalentes a aproximadamente cinco años, o diecinueve Periodos de Intereses de 90 días y un Periodo de Intereses irregular de 89 días. El plazo de vigencia correrá a partir de la Fecha de Registro en Bolsa, y concluirá el día 3 de marzo de 2017.
<b>Capital social pagado de la Emisora:</b>	El capital social pagado de la Emisora asciende a la cantidad de \$849'562,970.75 M.N.
<b>Monto del activo de la Emisora:</b>	El activo consolidado de la Emisora asciende a la cantidad de \$21,943'240,341.57 M.N., según consta en el balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012.
<b>Monto del pasivo de la Emisora:</b>	El pasivo consolidado de la Emisora asciende a la cantidad de \$18,954'158,320.04 M.N., según consta en el balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012.
<b>Recursos netos que obtendrá la Emisora:</b>	La Emisora obtendrá \$485'956,690.53 M.N. como recursos netos de la Oferta.
<b>Acciones de la Emisora en circulación:</b>	A la fecha del presente Prospecto, el capital social autorizado de la Emisora asciende a la cantidad de \$919'641,753.60 M.N., y está representado por 565'600,000 acciones, de las cuales 522'500,000 están suscritas y pagadas, y 43'100,000 son acciones de tesorería. De las 43'100,000 acciones de tesorería emitidas por la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012,

37'300,000 son Acciones de Conversión y el resto son acciones que serán eventualmente canceladas, salvo que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía resuelva darles otro destino.

**Características de las Acciones de Conversión:** Las Acciones de Conversión son acciones ordinarias, nominativas, Clase "II", Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver. Mientras no sean entregadas a los Obligacionistas como resultado de la conversión de las Obligaciones, las Acciones de Conversión serán acciones de tesorería. Una vez entregadas a los Obligacionistas, las Acciones de Conversión estarán totalmente suscritas y pagadas.

**Porcentaje que representan las Acciones de Conversión:** Las Acciones de Conversión representan el 6.66% del capital social autorizado de la Emisora.

**Depositario:** S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval").

**Balance general:** Copia fotostática del Acta de Emisión que contiene una copia del balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2010, se adjunta al presente Prospecto como Anexo "C".

**Resolución del Consejo de Administración de la Emisora:** El Consejo de Administración de la Emisora, en sesión celebrada el día 14 de diciembre de 2011, resolvió, entre otros asuntos, designar a las personas que suscriben, con el carácter de delegados especiales de dicho órgano de administración, el presente Prospecto.

**Asamblea General de Accionistas de la Emisora:** Con fecha 21 de febrero de 2012, se celebró una Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Emisora en la que se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: **1.** Que la Compañía emita las Obligaciones y lleve a cabo todos los actos jurídicos y materiales necesarios para realizar la Oferta, incluyendo, sin limitación, (i) la solicitud de inscripción de las Obligaciones en el RNV y la solicitud de opinión favorable de la BMV para que las Obligaciones queden listadas en el listado de valores autorizados para cotizar en la BMV, conforme a la legislación aplicable; y (ii) la solicitud de autorización a la Comisión para llevar a cabo la Oferta. **2.** Destinar los recursos netos que se obtengan por la emisión de las Obligaciones a posibles adquisiciones, el lanzamiento de nuevos servicios y productos bancarios, la amortización anticipada de pasivos con costo y requerimientos de capital de trabajo, entre otros, conforme a lo que se establezca en el Acta de Emisión. **3.** Tomar como base para la emisión de las Obligaciones el balance general de la Emisora al 31 de diciembre de 2011. **4.** Aumentar el capital social autorizado de la Emisora, en su parte variable, en la cantidad de \$70'078,782.85 M.N., mediante la emisión de 43'100,000 acciones de tesorería, las cuales serán destinadas para la conversión de las Obligaciones.

**Intereses:** A partir de la fecha de registro en la BMV y en tanto no sean amortizadas o convertidas en acciones de conversión a elección de cada tenedor, las Obligaciones devengarán un interés bruto anual a una tasa igual a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con por lo menos 2 (dos) días hábiles de anticipación al inicio de cada periodo de intereses, la cual regirá precisamente durante el periodo de intereses de que se trate.

La tasa de interés bruto anual se calculará mediante la sustracción de 30 puntos base a la TIIE a plazo de 91 (noventa y un) días (o la que la sustituya), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días de calendario efectivamente transcurridos durante cada periodo de intereses. Para determinar la TIIE capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días de calendario efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago

de intereses correspondiente, el Representante Común utilizará la fórmula que se señala en el Prospecto y en el Título.

El Representante Común, por lo menos con 2 (dos) días hábiles de anticipación a cada fecha de pago de intereses, dará a conocer a la CNBV a través del STIV-2, a Indeval a través de los medios que determine, a la BMV a través del EMISNET, y a la Sociedad vía correo electrónico, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dichas instituciones, según cada una de ellas lo determine, el importe de los intereses a pagar y la tasa de interés bruto anual aplicable al siguiente periodo de intereses, según corresponda, respecto de las Obligaciones. Ver “La Oferta - Características de la Oferta”.

#### INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS.

Tasa de Interés Bruto Anual para el primer Periodo de Intereses: 4.48%.

**Periodicidad en el pago de intereses:** Los intereses ordinarios que devenguen las obligaciones serán pagados cada 90 días de calendario (con excepción del último periodo de intereses que será de 89 días de calendario) conforme al calendario de pagos que se incluye en la sección “La Oferta - Características de la Oferta”, y en el caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un día hábil, dicha fecha de pago se prorrogará al día hábil inmediato posterior.

**Conversión de las Obligaciones:** Las Obligaciones podrán convertirse en acciones de conversión, a opción de los obligacionistas, en cualquier fecha de conversión mediante el aviso por escrito del obligacionista de que se trate al Representante Común, dado con al menos 15 (quince) días hábiles de anticipación a la fecha de conversión de que se trate.

**Precio Inicial de la Acción:** El precio inicial de la acción es \$10.73 M.N., y es el promedio ponderado tomando como base el volumen diario de operaciones, del precio de cierre de ACTINVR B en la BMV, en cada una de las 20 (veinte) sesiones de cotización consecutivas anteriores y que terminen en la sesión anterior a la de la fecha de emisión y que dio a conocer la propia BMV a través de su Boletín Bursátil (Sección Mercado de Capitales, Movimiento Diario del Mercado de Valores). De no existir cotizaciones u operaciones en las citadas 20 (veinte) sesiones de cotización consecutivas anteriores, se consideraron sesiones anteriores a fin de completar 20 (veinte) sesiones, sean o no consecutivas.

**Prima de Conversión:** La prima de conversión es 25% (veinticinco por ciento).

**Precio de Conversión:** Es \$13.41 M.N. y es el resultado de sumar al precio inicial de la acción la prima de conversión. Este será el precio que se utilizará para el cálculo del factor de conversión.

**Factor de Conversión:** A elección de los obligacionistas, la Emisora estará obligada a entregar a los obligacionistas, acciones de conversión en la cantidad resultante de multiplicar el número de obligaciones que tenga cada inversionista por el factor de conversión. El factor de conversión es el resultado de dividir el valor nominal de las obligaciones entre el precio de conversión.

**Amortización:** Las Obligaciones que no sean convertidas se amortizarán mediante un solo pago en la fecha de vencimiento, contra la entrega del Título.

**Amortización total anticipada:** La Emisora podrá amortizar anticipadamente la totalidad y no menos de la totalidad de las obligaciones en los casos y de conformidad con el procedimiento establecido en el presente Prospecto, en el acta de emisión y en el Título. Ver “La Oferta – Características de la Oferta”.

**Valor de las Obligaciones en función del precio de cotización de las acciones ACTINVR B:** En virtud de que las obligaciones son opcionalmente convertibles en acciones representativas del capital social de la Emisora, el valor de las obligaciones se verá influido por el precio de cotización de dichas acciones. Ver “Información general - Factores de riesgo” de este Prospecto.

**Obligaciones de hacer y no hacer:** Conforme al acta de emisión, la Emisora tendrá a su cargo obligaciones cuyo incumplimiento podría resultar en el vencimiento anticipado de las Obligaciones, en los términos y sujeto a las condiciones establecidos en este Prospecto, en el Acta de Emisión y en el Título.

**Derechos que confieren a los Obligacionistas:** Cada Obligación representa para su titular (i) el derecho al cobro de intereses y de principal adeudados por la Emisora; y (ii) el derecho mas no la obligación de convertir dicha Obligación por Acciones de Conversión en los términos descritos en el presente Prospecto.

Destino de los fondos: Los recursos netos que la Emisora obtenga de la colocación de las Obligaciones se destinarán a adquisiciones y nuevos productos bancarios, la reducción de pasivos con costo y financiar requerimientos de capital de trabajo. Para mayor detalle, favor de consultar la sección “La Oferta – Destino de los fondos”.

**Garantía:** Las Obligaciones son quirografarias, por lo que no cuentan con garantía específica alguna.

**Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la Emisión: “A-(mex)”:** Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

**Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la Emisión: “HR A”:** La Emisora con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos.

**Lugar y forma de pago de intereses, amortización de principal y entrega de las Acciones de Conversión:** Los intereses ordinarios y, en su caso, moratorios se pagarán y el principal se amortizará, en caso de que no se haya ejercido la opción de conversión, a través del Indeval (previa validación de los montos correspondientes por el Representante Común), quien a su vez hará las distribuciones correspondientes a los custodios de los Obligacionistas mediante transferencia de fondos. El domicilio de Indeval se encuentra ubicado en Paseo de la Reforma 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, Distrito Federal. En caso de que las Obligaciones sean convertidas en Acciones de Conversión, la Emisora deberá, precisamente en la fecha de pago de intereses correspondiente, traspasar a través de Indeval las acciones correspondientes, libres de cualquier gravamen o limitación de dominio, como se detalla en el presente Prospecto.

**Intereses Moratorios:** En caso de mora en el pago de cualquier cantidad pagadera conforme al Título, se devengarán intereses moratorios sobre el saldo insoluto de las obligaciones en circulación desde la fecha en que dicho pago debiere realizarse y hasta la fecha de pago total, a una tasa de interés igual a la que resulte de sumar 75 puntos base a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable en la fecha del incumplimiento, en el entendido, sin embargo, que los intereses moratorios se devengarán, a partir de la fecha de pago de Intereses en la que se haya verificado el incumplimiento, de 25 en 25 puntos base en cada fecha de pago de intereses, hasta llegar al monto máximo de 75 puntos base.

Obligación del Intermediario Colocador conforme a las Disposiciones de carácter general aplicables a las operaciones con valores que efectúen casas de bolsa e instituciones de banca múltiple: En virtud de que la Emisora y el Intermediario Colocador pertenecen al mismo grupo empresarial, y a efecto de regular las prácticas de venta, el Intermediario Colocador está obligado a obtener de cada inversionista, con anterioridad a la Oferta y en operaciones que el Intermediario Colocador realice por cuenta de sus clientes en el mercado secundario respecto de las Obligaciones, una manifestación por escrito de dicho inversionista con la finalidad de que dichos inversionistas conozcan los riesgos a los que se encuentran sujetas sus inversiones, así como la posibilidad de que se vean afectadas sus expectativas de rendimiento. Lo anterior, a fin de prevenir posibles conflictos de interés y en protección a los intereses del público inversionista de conformidad con lo establecido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Operaciones con Valores que efectúen Casas de Bolsa e Instituciones de Banca Múltiple, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 8 de julio de 2009 (ver “Información general – Factores de riesgo”, “La Oferta – Características de la Oferta” y “La Oferta – Plan de distribución”).

**Régimen fiscal:** El régimen fiscal vigente para los Obligacionistas, respecto de la adquisición, tenencia, cualquier pago, o la conversión de las Obligaciones por personas físicas y morales, residentes en México o en el extranjero, está previsto, entre otros, en los artículos 18, 22, 129, 161, y demás disposiciones aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia de las Obligaciones conforme a la legislación aplicable. La Emisora no asume obligación alguna de informar acerca de cualquier cambio en las disposiciones aplicables durante la vigencia de la Emisión. Se recomienda a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de las Obligaciones, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto de su situación particular, antes de realizar cualquier inversión en las mismas.

**Prelación en el Pago de las Obligaciones:** Las Obligaciones constituyen obligaciones incondicionales y no subordinadas de la Emisora, y tienen y tendrán en todo momento, cuando menos, la misma preferencia y prelación de pago (pari passu) que sus demás pasivos no garantizados presentes o futuros, con excepción de aquellas obligaciones de pago que tengan preferencia o una mejor prelación conforme a la legislación concursal aplicable.

**Posibles Adquirentes:** Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando, en el caso de personas morales, su régimen de inversión lo prevea expresamente.

**Representante Común:** Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero. El Representante Común ha comprobado el valor del activo neto manifestado por la Emisora.

## PROGRAMA REVOLVENTE DE COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES

### MONTO TOTAL AUTORIZADO DEL PROGRAMA:

**\$800'000,000.00 M.N.**

**(OCHOCIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 MONEDA NACIONAL), O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN**

Cada emisión de certificados bursátiles realizada al amparo del programa de colocación revolvente, contará con sus propias características. El precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal de los certificados bursátiles, las fechas de oferta, emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable, la forma de calcularla, y la periodicidad en el pago de intereses, entre otras características de los certificados bursátiles de cada emisión, serán determinados por la Emisora, conjuntamente con el intermediario colocador respectivo al momento de dicha emisión, y se darán a conocer en el suplemento informativo correspondiente. Los certificados bursátiles se denominarán en moneda nacional, o en Unidades de Inversión ("UDIs"). Podrá realizarse una o varias emisiones de certificados bursátiles, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los certificados bursátiles en circulación no exceda la cantidad de \$800'000,000.00 M.N. (ochocientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

**Emisora:** Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.

**Tipo de valor:** Certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles").

**Tipo de oferta:** Pública Primaria.

**Clave de pizarra:** Será ACTINVR, con numeración progresiva para cada una de las emisiones que se realicen al amparo del Programa.

**Monto total autorizado con carácter revolvente:** Hasta \$800'000,000.00 M.N. (ochocientos millones de pesos 00/100 M.N.), o su equivalente en UDIs.

**Valor nominal de los Certificados Bursátiles:** Será determinado para cada Emisión, en el entendido que será un múltiplo de \$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), o 100 (cien) UDIs.

**Denominación:** Los Certificados Bursátiles estarán denominados en pesos, Moneda Nacional, o UDIs.

**Vigencia del Programa:** 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del mismo por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV").

### CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES: PRIMERA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA

**Emisora:** Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.

Número de la emisión: Primera

Clave de pizarra: "ACTINVR 13".

Serie: Única.

**Tipo de valor:** Certificados Bursátiles.

**Tipo de oferta:** Pública Primaria.

Denominación de los Certificados Bursátiles: Pesos, Moneda Nacional.

**Monto autorizado del Programa con carácter revolvente:** \$800'000,000.00 M.N. (ochocientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), o su equivalente en Unidades de Inversión.

**Vigencia del Programa:** 5 (cinco) años a partir de la fecha de la autorización emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV").

**Monto de la Primera Emisión:** Hasta \$450'000,000.00 M.N. (cuatrocientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

**Número de Certificados Bursátiles:** Hasta 4'500,000 (cuatro millones quinientos mil)

**Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** \$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), cada uno.

**Precio de colocación:** \$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), por cada Certificado Bursátil.

Fecha de publicación del aviso de oferta: 27 de mayo de 2013.

Fecha de cierre de libro: 28 de mayo de 2013.

Fecha de publicación del aviso de colocación con fines informativos: 28 de mayo de 2013.

**Tasa de referencia:** Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a un plazo de hasta 29 (veintinueve) días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por Banco de México.

**Plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles:** 1,820 (mil ochocientos veinte) días, equivalente a 5 (cinco) años.

**Garantía:** Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no tienen garantía específica.

**Depositario S.D.** Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval").

**Recursos netos que obtendrá la Emisora:** \$441'131,541.26 M.N. (cuatrocientos cuarenta y un millones ciento treinta y un mil quinientos cuarenta y un pesos 26/100 Moneda Nacional). Ver la sección IV – "Gastos relacionados con la oferta" de este Suplemento.

**Fecha de emisión:** 29 de mayo de 2013 (la "Fecha de Emisión").

Fecha de registro en Bolsa: 29 de mayo de 2013.

Fecha de liquidación: 29 de mayo de 2013.

**Fecha de vencimiento:** 23 de mayo de 2018 (la "Fecha de Vencimiento").

Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la Primera Emisión:

HR A, que significa que la Emisora o la emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. La perspectiva de la calificación es estable. La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la Primera Emisión no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con la metodología de la institución Calificadora.

## INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS.

Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al primer período de intereses: 5.81% (cinco punto ochenta y uno por ciento).

**Tasa de interés de los Certificados Bursátiles y procedimiento de cálculo:** A partir de la fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre el valor nominal o saldo insoluto de los Certificados Bursátiles en circulación, que el Representante Común calculará 2 (dos) días hábiles antes del inicio de cada período de intereses, (la "fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), y que regirá para ese período de intereses y será calculada conforme a lo siguiente:

Adicionar 150 (ciento cincuenta) puntos base a la TIIE a un plazo de hasta 29 (veintinueve) días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por Banxico, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto por dicho banco, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda, o en su defecto, dentro de los 15 (quince) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada el día hábil más próximo a dicha fecha. En caso de que la TIIE correspondiente al plazo señalado dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual aquella que dé a conocer Banxico como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado.

En términos de lo previsto en el artículo 282 de la LMV, la Emisora determina que el Título de Emisión no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales a que haya lugar, las constancias que expida Indeval.

**Periodicidad en el pago de intereses:** Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán durante 65 (sesenta y cinco) periodos de 28 (veintiocho) días cada uno, conforme al calendario de pagos de intereses que se establece en este suplemento y en el título que documente la Primera Emisión (el "Título de Emisión"). El primer pago de intereses se efectuará precisamente el día 26 de junio de 2013.

**Intereses moratorios:** En caso de incumplimiento de cualquier amortización de principal o de cualquier pago de intereses ordinarios de conformidad con lo establecido en el Título de Emisión y en este Suplemento, se devengarán intereses moratorios sobre la cantidad adeudada de los Certificados Bursátiles en circulación, a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable en el momento del incumplimiento, más un margen adicional conforme a lo siguiente:

(a) En caso de que el incumplimiento se refiera a la amortización de principal o al pago de intereses ordinarios en la última o penúltima fecha de pago de intereses, la tasa aplicable para los intereses moratorios será la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable en ese momento más 25 (veinticinco) puntos base.

(b) Por otro lado, si el incumplimiento se verifica en una fecha de pago de intereses distinta a las señaladas en el inciso anterior, entonces la tasa aplicable para el cálculo de los intereses moratorios será igual a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable en ese momento más 25 (veinticinco) puntos base, incrementándose a estos puntos base por cada fecha de pago de intereses que se incumpla de 25 (veinticinco) puntos base más, hasta llegar a 75 (setenta y cinco) puntos base como máximo.

Los intereses moratorios se causarán a partir del día hábil inmediato siguiente a la fecha en que ocurra dicho incumplimiento y hasta en tanto la cantidad adeudada haya quedado íntegramente cubierta, y se calcularán sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y por los días naturales efectivamente transcurridos en mora. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en la misma moneda que la suma principal y en el domicilio del Representante Común.

**Amortización de principal:** La amortización de los Certificados Bursátiles se realizará en 9 (nueve) amortizaciones en las fechas señaladas en el Título de Emisión, y en este Suplemento, las cuales serán en línea recta, por cantidades iguales, hasta llegar a la fecha de vencimiento (cada una, una "Fecha de Amortización").

**Lugar y forma de pago de intereses y de amortización de principal:** El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán en las fechas establecidas en el Título de Emisión mediante transferencia electrónica de fondos, a través de Indeval, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma número 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. contra la entrega del Título de Emisión, o las constancias que para tales efectos expida Indeval.

**Amortización voluntaria anticipada de los Certificados Bursátiles:** A partir de la fecha de emisión, la Emisora tendrá derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles de manera total o parcial, en cualquier fecha de pago y en los términos descritos en el presente Suplemento y en el Título de Emisión.

**Causales de vencimiento anticipado:** Los Certificados Bursátiles podrán darse por vencidos anticipadamente en los supuestos que se señalan en el presente Suplemento y en el Título de Emisión.

**Régimen fiscal:** La tasa de retención aplicable respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular. El régimen fiscal de los Certificados Bursátiles puede modificarse a lo largo de la vigencia del Programa.

**Posibles adquirentes:** Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente. El Intermediario Colocador tendrá la obligación de obtener de los inversionistas, tanto en el mercado primario como en el secundario, el formato de carta previsto por las Disposiciones de carácter general aplicables a las operaciones con valores que efectúen casas de bolsa e instituciones de banca múltiple, suscrito por los posibles inversionistas, manifestando conocer los riesgos a los que se encuentran sujetas sus inversiones, en virtud de que la Emisora y el Intermediario Colocador forman parte de un mismo grupo empresarial.

**Representante Común:** CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

En relación a las políticas que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control, reestructuras corporativas, incluyendo adquisiciones, fusiones y escisiones; sobre venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, si aplicare, considerando la participación de los tenedores, favor de ver la sección "*Factores de Riesgo*" dentro de la sección de Información General.

## **CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES: SEGUNDA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA**

**Emisora:** Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.

Número de la emisión: Segunda

Clave de pizarra: "ACTINVR 14".

**Serie:** Única.

**Tipo de valor:** Certificados Bursátiles.

**Tipo de oferta:** Pública Primaria.

Denominación de los Certificados Bursátiles: Pesos, Moneda Nacional.

**Monto autorizado del Programa con carácter revolvente:** \$800'000,000.00 M.N. (ochocientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), o su equivalente en Unidades de Inversión.

**Vigencia del Programa:** 5 (cinco) años a partir de la fecha de la autorización emitida por la CNBV.

**Monto de la Segunda Emisión:** Hasta \$350'000,000.00 M.N. (trescientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

**Número de Certificados Bursátiles:** Hasta 3'500,000 (tres millones quinientos mil)

**Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** \$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), cada uno.

**Precio de colocación:** \$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional), por cada Certificado Bursátil.

Fecha de publicación del aviso de oferta: 2 de septiembre de 2014.

**Fecha de cierre de libro:** 3 de septiembre de 2014.

Fecha de publicación del aviso de colocación con fines informativos: 3 de septiembre de 2014.

**Tasa de referencia:** Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a un plazo de hasta 29 (veintinueve) días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por Banxico.

**Plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles:** 1,288 (mil dos cientos ochenta y ocho) días, equivalente a aproximadamente 3.5 (tres punto cinco) años.

**Garantía:** Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no tienen garantía específica.

**Depositario:** S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval").

**Recursos netos que obtendrá la Emisora:** \$342'827,637.54 M.N. (Trescientos cuarenta y dos millones ochocientos veintisiete mil seiscientos treinta y siete pesos 54/100 Moneda Nacional). Ver la sección IV – "*Gastos relacionados con la oferta*" de este Suplemento.

**Fecha de emisión:** 4 de septiembre de 2014 (la "Fecha de Emisión").

**Fecha de registro en Bolsa:** 4 de septiembre de mayo de 2014.

**Fecha de liquidación:** 4 de septiembre de 2014.

**Fecha de vencimiento:** 15 de marzo de 2018 (la "Fecha de Vencimiento").

**Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la Segunda Emisión:** HR A, que significa que la Emisora o la emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. La perspectiva de la calificación es estable. La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la Segunda Emisión no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con la metodología de la institución Calificadora.

**Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la Segunda Emisión:** A (mex), que significa expectativa de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en México. Sin embargo, los cambios en circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en un grado mayor que en el caso de los compromisos financieros que poseen una calificación más alta. La calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la Segunda Emisión no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con la metodología de la institución Calificadora.

## **INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS.**

Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al primer período de intereses: 4.69% (cuatro punto sesenta y nueve por ciento).

**Tasa de interés de los Certificados Bursátiles y procedimiento de cálculo:** A partir de la fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre el valor nominal o saldo insoluto de los Certificados Bursátiles en circulación, que el Representante Común calculará 2 (dos) días hábiles antes del inicio de cada período de intereses, (la "fecha de determinación de la tasa de interés bruto anual"), y que regirá para ese período de intereses y será calculada conforme a lo siguiente:

Adicionar 140 (ciento cuarenta) puntos base a la TIIE a un plazo de hasta 29 (veintinueve) días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por Banxico, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto por dicho banco, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda, o en su defecto, dentro de los 15 (quince) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada el día hábil más próximo a dicha fecha. En caso de que la TIIE correspondiente al plazo señalado dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual aquélla que dé a conocer Banxico como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado.

Los intereses que se devenguen sobre el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación serán calculados y determinados por el Representante Común 2 días previos a cada fecha de pago de intereses, considerando la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días, y tomando en cuenta el número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

En términos de lo previsto en el artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores (la "LMV"), la Emisora determina que el Título de Emisión no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales a que haya lugar, las constancias que expida Indeval.

**Periodicidad en el pago de intereses:** Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán durante 46 (cuarenta y seis) periodos de 28 (veintiocho) días cada uno, conforme al calendario de pagos de intereses que se establece en este Suplemento y en el título que documente la Segunda Emisión (el "Título de Emisión"). El primer pago de intereses se efectuará precisamente el día 2 de octubre de 2014.

**Intereses moratorios:** En caso de incumplimiento de cualquier amortización de principal o de cualquier pago de intereses ordinarios de conformidad con lo establecido en el Título de Emisión y en este Suplemento, se devengarán intereses moratorios sobre la cantidad adeudada de los Certificados Bursátiles en circulación, a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable en el momento del incumplimiento, más un margen adicional conforme a lo siguiente:

(a) En caso de que el incumplimiento se refiera a la amortización de principal o al pago de intereses ordinarios en la última o penúltima fecha de pago de intereses, la tasa aplicable para los intereses moratorios será la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable en ese momento más 25 (veinticinco) puntos base.

(b) Por otro lado, si el incumplimiento se verifica en una fecha de pago de intereses distinta a las señaladas en el inciso anterior, entonces la tasa aplicable para el cálculo de los intereses moratorios será igual a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable en ese momento más 25 (veinticinco) puntos base, incrementándose a estos puntos base por cada fecha de pago de intereses que se incumpla de 25 (veinticinco) puntos base más, hasta llegar a 75 (setenta y cinco) puntos base como máximo.

Los intereses moratorios se causarán a partir del día hábil inmediato siguiente a la fecha en que ocurra dicho incumplimiento y hasta en tanto la cantidad adeudada haya quedado íntegramente cubierta, y se calcularán sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y por los días naturales efectivamente transcurridos en mora. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en la misma moneda que la suma principal y en el domicilio del Representante Común.

**Amortización:** La amortización de los Certificados Bursátiles será en un solo pago en moneda nacional en la fecha de vencimiento de la Segunda Emisión.

**Lugar y forma de pago de intereses y de amortización de principal:** El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán en las fechas establecidas en el Título de Emisión mediante transferencia electrónica de fondos, a través de Indeval, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma número 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. contra la entrega del Título de Emisión, o las constancias que para tales efectos expida Indeval.

**Amortización voluntaria anticipada de los Certificados Bursátiles:** A partir de la fecha de emisión, la Emisora tendrá derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles de manera total o parcial, en cualquier fecha de pago y en los términos descritos en el presente Suplemento y en el Título de Emisión.

**Causales de vencimiento anticipado:** Los Certificados Bursátiles podrán darse por vencidos anticipadamente en los supuestos que se señalan en el presente Suplemento y en el Título de Emisión.

**Régimen fiscal:** La tasa de retención aplicable respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular. El régimen fiscal de los Certificados Bursátiles puede modificarse a lo largo de la vigencia del Programa.

**Posibles adquirentes:** Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente. El Intermediario Colocador tendrá la obligación de obtener de los inversionistas, tanto en el mercado primario como en el secundario, el formato de carta previsto por las Disposiciones de carácter general aplicables a las operaciones con valores que efectúen casas de bolsa e instituciones de banca múltiple, suscrito por los posibles inversionistas, manifestando conocer los riesgos a los que se encuentran sujetas sus inversiones, en virtud de que la Emisora y el Intermediario Colocador forman parte de un mismo grupo empresarial.

## **Representante Común:** CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

En relación a las políticas que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control, reestructuras corporativas, incluyendo adquisiciones, fusiones y escisiones; sobre venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, si aplicare, considerando la participación de los tenedores, favor de ver la sección “Factores de Riesgo” dentro de la sección de Información General.

El 27 de agosto de 2015 Fitch Ratings incrementó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Actinver Casa de Bolsa (ActinverCB) y de Banco Actinver (BActinver) a ‘AA-(mex)’ y ‘F1+(mex)’ desde ‘A+(mex)’ y ‘F1(mex)’, respectivamente. Al mismo tiempo, incrementó las calificaciones de largo plazo de Corporación Actinver y Subsidiarias y de Arrendadora Actinver a ‘A+(mex)’ desde ‘A(mex)’ y ratificó las de corto plazo en ‘F1(mex)’. La Perspectiva de las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo es Estable.

Fitch también incrementó las calificaciones de tres emisiones de certificados bursátiles de Corporación Actinver con clave de pizarra ACTINVR 13 y ACTINR 14, y de las obligaciones convertibles opcionalmente con clave pizarra ACTINVR 12, a ‘A+(mex)’ desde ‘A(mex)’. Además, incrementó la calificación de largo plazo de la emisión BACTIN15 (certificados bursátiles) de Banco Actinver a ‘AA- (mex)’ desde ‘A+(mex)’, y ratificó la calificación de corto plazo de un programa de certificados bursátiles de Arrendadora Actinver por MXN1,000 millones en ‘F1(mex)’.

El incremento de las calificaciones de ActinverCB se deriva de la trayectoria favorable para diversificar ingresos, de la estabilidad en su desempeño financiero, de su apetito adecuado por riesgo y por una generación y posición de capital buenas. Una ventaja de ActinverCB respecto a sus pares más cercanos, que contribuyó también a este incremento, es que la mayor parte de sus ingresos están compuestos por aquellos provenientes de comisiones fijas y estables durante el ciclo económico, por la administración de activos de terceros; y recientemente por un incremento en los ingresos provenientes de sus servicios de banca de inversión. En general, su base de ingresos diversificada sustenta la estabilidad de su desempeño financiero en los últimos años y mitiga de cierta manera los retos que enfrenta la casa de bolsa frente a un entorno económico complicado en los mercados globales, que pudieran afectar sus ingresos por intermediación. ActinverCB ha sido capaz de mantener un ROAA alrededor de 1%, después de una caída ligera al cierre de 2014 (0.77%). En el año 2014 sus ingresos se vieron afectados no solamente por costos asociados a un evento operativo sino por una reducción en sus ingresos por intermediación, debido a las condiciones globales en el mercado.

Asimismo, el incremento de las calificaciones de ActinverCB se fundamenta en el posicionamiento sólido y creciente de su franquicia en el sector de administración de activos y custodia de valores. Al cierre del primer semestre de 2015 (1S15), la casa de bolsa ocupó la quinta posición en el sector por operaciones en custodia (MXN 334,095 millones), mostrando un crecimiento sostenido históricamente. La administración de fondos de inversión (actividad principal de Corporación Actinver, a quien pertenece indirectamente), es la operadora independiente más grande del país, lo que le permite a ActinverCB mantener una base de clientes estable y creciente.

Las calificaciones reflejan también el control y apetito por riesgo adecuado de la casa de bolsa, sin cambios relevantes a través de los años, y su base de capital estable y generación adecuada de capital. También considera la eficiencia débil que persiste en ActinverCB (costo a ingreso 80% y 85% desde 2012 a la fecha). La eficiencia sigue siendo uno de los mayores retos para la casa de bolsa, para darle más estabilidad a su rentabilidad operativa; sin embargo, Fitch destaca que esta entidad es intensiva en capital humano para hacer frente a su creciente actividad de administración de activos y custodia de valores. En los siguientes períodos, la expectativa de Fitch es que esta pueda mejorar hasta cierto punto, dado que se le traspasaron al banco ciertos gastos operativos a finales de 2014.

Las calificaciones de BActinver reflejan su base de capital y fondeo adecuado. Sin embargo, estos indicadores aún reflejan el nivel de operatividad todavía incipiente de la entidad, pero creciente en años recientes. Actualmente, el banco presenta una morosidad baja, pero que era inexistente hasta antes de 2014, y una rentabilidad afectada por mayores gastos operativos. Por lo tanto, Fitch considera que en la medida que el banco siga creciendo se impondrán más retos desde el punto de vista de manejo del riesgo de crédito de su cartera de préstamos y su rentabilidad.

Las calificaciones de BActinver también incorporan el beneficio de pertenecer al Grupo Financiero Actinver (GFA), cuyo perfil crediticio está asociado ampliamente al de su subsidiaria operativa principal, ActinverCB. En opinión de Fitch, BActinver es una entidad fundamental para la operación del grupo y existe un grado alto de integración con ActinverCB y GFA. Además hay una obligación legal por parte de GFA de brindar soporte a sus subsidiarias, en caso de ser requerido.

#### CALIFICACIÓN OTORGADA POR HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.:

El 18 de mayo de 2015 HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR A con perspectiva estable y de corto plazo de HR2 a Corporación Actinver. Asimismo, HR Ratings ratificó la calificación de HR A con perspectiva estable para la emisión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones con clave de pizarra ACTINVR 12 y los CEBURS con clave de pizarra ACTINVR 13 y ACTINVR 14.

La ratificación en la calificación de Corporación Actinver se basa en la constante generación de ingresos provenientes de la adecuada diversificación a través de las distintas áreas de negocios, lo que ha permitido que la rentabilidad y generación de flujo se mantengan en niveles adecuados. Asimismo, aun con el incremento en la cartera vencida observado en el último año, se considera que la calidad del portafolio total presenta una buena calidad, manteniendo el índice de morosidad en niveles adecuados. No obstante, el agresivo plan de crecimiento y la estrategia de uso del capital han llevado a que las métricas de solvencia se mantengan en rangos presionados. Además, se considera que la liquidez de Corporación Actinver es limitada, ya que está sujeta a la entrega de recursos de alguna de sus subsidiarias.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

- Sana calidad de la cartera al contar con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en 1.5% y 2.0% al 1T15 (vs. 1.9% y 1.9% al 1T14). Esto gracias a los adecuados procesos de originación y cobranza de la Empresa. Por su parte, cabe mencionar que el incremento mostrado en el índice de morosidad ajustado proviene de un castigo que realizó la Arrendadora por P\$55.4m al 2T14 por un cliente que se consideraba como incobrable.
- Solvencia se mantiene en niveles presionados, cerrando con un índice de capitalización y razón de apalancamiento en 9.6% y 9.4x al 1T15 (vs. 10.9% y 10.3x al 1T14). Esto derivado del agresivo plan de crecimiento, así como la estrategia de Corporación Actinver de ser eficientes en el uso del capital.
- Liquidez de la Empresa es limitada, ya que esta depende directamente de la entrega de recursos de sus subsidiarias.
- Cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles sólidos de 1.6x al 1T15 (vs. 1.6x al 1T14). Esto demuestra que Corporación Actinver cuenta con la capacidad de hacer frente a sus pasivos con costo a través de los flujos a recibir de la cartera vigente.
- Constante incremento en la utilidad neta de la Empresa, cerrando en P\$470.6m al 1T15 (vs. P\$381.3m al 1T14), colocando al ROA y ROE Promedio en 1.0% y 10.9% al 1T15 (vs. 1.0% y 10.8% al 1T14). Año con año los ingresos de las diferentes áreas de negocios han ido mostrando una consolidación, brindando estabilidad a la generación de ingresos y diversificación de los mismos.
- Índice de eficiencia y eficiencia operativa se mantienen en niveles presionados de 77.1% y 6.0% al 1T15 (vs. 78.8% y 6.0% al 1T14). Esto se debe al modelo de negocios, en donde se incurre en elevados gastos para poder alcanzar los fuertes crecimientos de las diversas subsidiarias.
- Evolución positiva de activos en fondos de inversión. Corporación Actinver a través de la Operadora se mantiene como una de las principales empresas de administración de activos al manejar el 5.8% de los activos netos totales del mercado al 1T15 (vs. 5.9% al 1T14), lo que lleva a una estable generación de ingresos de P\$357.1m al 1T15 (vs. P\$333.9m al 1T14).
- Concentración en 10 clientes principales continúa en niveles moderados con el 33.7% de la cartera y 0.7x el capital (vs. 37.9% y 0.6x al 1T14). Esto lleva a que en caso de que alguno de dichos clientes deje de hacer frente a sus obligaciones, la situación financiera se vea moderadamente impactada.

- Consejo de Administración y equipo directivo cuenta con sólida experiencia en las áreas en las que se desenvuelven, fortaleciendo la toma de decisiones y a su vez las operaciones de Corporación Actinver.

El 24 de julio de 2015 HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR A+ con perspectiva estable y de corto plazo de HR1 para Banco Actinver. Asimismo, HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR A+ para la emisión de CEBURS bancarios con clave de pizarra BACTIN 15.

La ratificación en la calificación de Banco Actinver se basa en la sana calidad de la cartera debido al fortalecimiento de los procesos internos, los cuales se centraron principalmente en los temas de originación. De igual forma, los ingresos provenientes de las diferentes áreas de negocio mantienen una tendencia creciente. Sin embargo, se tiene una elevada dependencia a otros ingresos asociados a las operaciones de intermediación, llevando a que se mitigara el crecimiento de los gastos de administración sobre la posición financiera del Banco. Además, el fuerte volumen de operaciones llevó a una disminución de los indicadores de solvencia a niveles moderados. Por su parte, el acelerado crecimiento de los gastos operativos deterioró las métricas de eficiencia, así como la posición de rentabilidad.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

- Moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 15.3%, razón de aplacamiento en 10.2x y razón de cartera vigente a deuda neta en 1.3x al 1T15 (vs. 18.5%, 9.6x, 1.3x al 1T14). A pesar de haber tenido una inyección de capital por P\$375.0m durante el 2013, dichos indicadores se posicionan en niveles moderados dado el fuerte crecimiento de la cartera.
- Deterioro en los indicadores de eficiencia al cerrar con un índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa de 93.7% y 10.5% al 1T15 (vs. 84.3% y 7.2% al 1T14). El manejo del capital humano de Corporación Actinver, junto con el uso de marca y obligaciones laborales han llevado a que el Banco absorba una mayor cantidad de gastos, por lo que los gastos de administración 12m pasaron de P\$1,082.0m al 1T14 a P\$2,017.0m al 1T15, presionando los indicadores de eficiencia.
- Sana calidad de la cartera del Banco al cerrar con indicadores de morosidad en 0.7% al 1T15 (vs. 0.0% al 1T14). A pesar del incremento mostrado en dichos indicadores debido a los atrasos de trece acreditados, estos reflejan una buena calidad de la cartera originada por el Banco.
- Crecimiento de los ingresos totales colocándose al 1T15 en P\$769.4m (vs. P\$651.8m al 1T14). A pesar de una estabilidad de dichos ingresos, se observa una elevada dependencia de otros provenientes del resultado por intermediación. Sin embargo, el fuerte incremento en gastos de administración, así como una mayor generación de estimaciones llevaron a que el ROA y ROE Promedio cerraran en niveles presionados de 0.4% y 4.1% al 1T15 (vs. 0.7% y 7.9% al 1T14).
- Posición de liquidez en niveles presionados al mostrar una brecha ponderada a capital de -145.2% al 1T15 (vs. -197.6% al 1T14). Esto debido a que la mayor parte del fondeo proviene de PRLV's, además, el Banco está realizando estrategias para mejorar el calce de los vencimientos.
- Elevada concentración de los clientes principales frente a la cartera total y al capital contable al cerrar en 42.4% y 1.6x al 1T15 (vs. 44.5% y 1.3x al 1T14). Bajo estos niveles, la concentración tanto entre la cartera como a capital contable se mantienen en niveles elevados, llevando a una gran sensibilidad ante posibles atrasos o incumplimientos frente dichos clientes. No obstante, es importante mencionar que dicho riesgo se encuentra relativamente cubierto por medio de las garantías que manejan estos clientes, alcanzando un aforo global de 1.1x al 1T15.

El 27 de agosto de 2015, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR A con perspectiva estable y de corto plazo de HR2 para Arrendadora Actinver.

La ratificación de la calificación de Arrendadora Actinver se basa en el soporte de Corporación Actinver por medio de las sinergias con las empresas que la componen, así como el mantenimiento de una sana posición de solvencia a pesar del agresivo crecimiento de los activos productivos totales. Asimismo, el fortalecimiento de los procesos internos junto con los cambios de la estructura organizacional, llevaron a una mejoría en la calidad de los activos productivos y a un manejo eficiente de los gastos de administración. No obstante, la posición de liquidez se vio presionada por la emisión de CEBURS de CP, llevando a una brecha ponderada a capital negativa.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

- Soporte por parte de Corporación Actinver, la cual mantiene una calificación de largo plazo de HR A con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR2.
- Sana posición de solvencia al tener un índice de capitalización y razón de apalancamiento en niveles de 14.2% y 4.6x al 2T15 (vs. 19.2% y 4.4x al 2T14). A pesar de la presión de los indicadores por el fuerte incremento de los activos productivos, estos se conservan en niveles saludables. Lo anterior tras una constante generación de utilidades que llevó a un fortalecimiento del capital ganado.
- Disminución del índice de morosidad e índice de morosidad ajustado al ubicarse en 3.4% y 3.4% al 2T15 (vs. 4.1% y 6.4% al 2T14). Derivado de los adecuados procesos de originación y cobranza, se ha tenido una mejor calidad de cartera llevando a que el saldo de la cartera vencida haya crecido de forma controlada de P\$90.0m al 2T14 a P\$112.0m al 2T15.
- Saludables métricas de rentabilidad, colocando al ROA y ROE Promedio en 2.7% y 15.2% al 2T15 (vs. 3.0% y 16.2% al 2T14). La utilidad neta de la Arrendadora se benefició por el incremento en los ingresos por intereses derivado de un mayor spread de tasas por la disminución del costo de fondeo, junto con un decremento de gastos tras los cambios a nivel organizacional y las sinergias realizadas por el Corporativo. Es así que, los gastos de administración 12m pasaron de P\$56.4 al 2T14 a P\$48.5m al 2T15, llevando a una mejora de las métricas de eficiencia al cerrar con un índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa en 24.6% y 1.7% al 2T15 (vs. 41.1% y 2.3% al 2T14).
- Presionada posición de liquidez, cerrando al 2T15 con una brecha ponderada a capital de -4.6% (vs. 29.2% al 2T14). La emisión de los CEBURS de CP, llevó a que se tuvieran mayores vencimientos de obligaciones que de activos a excepción del periodo mayor a un año. Esto derivado de que el plazo promedio ponderado de los activos productivos totales es de 36 meses.
- Concentración en 10 clientes principales continúa elevada, representando el 37.5% de los activos productivos totales y 2.5x el Capital Contable al 2T15 (vs. 47.8% y 2.6x al 2T14). Lo anterior muestra una elevada sensibilidad en caso de que alguno de estos clientes cayera en incumplimiento de pagos, lo que pudiera llevar a un deterioro en la situación financiera de la Arrendadora.
- Flexibilidad y eficiente manejo de las herramientas de fondeo. Derivado del incremento en el monto del Programa de CP de P\$500.0m a P\$1,000.0m durante el 3T14, las herramientas de fondeo cerraron en P\$2,483.3m al 2T15, teniendo una disponibilidad de 23.3% (vs. P\$1,580.9m y 22.6% al 2T14). Por parte del costo de estas, con la emisión de los CEBURS de corto plazo se logró disminuir el costo de fondeo de 6.4% al 2T14 a 4.7% al 2T15.

El 30 de noviembre de 2015 HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR A+ con perspectiva estable y de corto plazo de HR1 para Actinver Casa de Bolsa.

La ratificación de la calificación para Actinver Casa de Bolsa se basa en el fortalecimiento de las operaciones, principalmente en materia de administración de riesgos, y una mayor participación de la Casa de Bolsa en actividades de asesoría financiera. Asimismo, los índices de eficiencia mejoraron tras un adecuado manejo de los gastos de administración, los cuales se redujeron principalmente por un robustecimiento de los procesos internos en materia de tecnología y reducción en la estructura organizacional en el último trimestre. No obstante, la estrategia de uso de capital de la Casa de Bolsa conlleva a que la posición de solvencia se mantenga presionada dentro del sector en el que opera. De igual forma, la posición de rentabilidad se conserva moderada y, además, el entorno de los mercados financieros llevó a un sutil crecimiento de los valores en custodia. Sin embargo, el crecimiento de las cuentas de orden se exhibe superior al del promedio de la industria, por lo que la Casa de Bolsa sigue dentro de las principales en el sector.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- Índice de capitalización e índice de consumo de capital se mantienen en niveles presionados al cerrar en 11.7% y 68.5% al 3T15 (vs. 11.4% y 70.4% al 3T14). A pesar de la mejoría observada tras una inyección de capital por P\$85.0m al 1T15 por parte del Grupo, la estrategia que mantiene la Casa de Bolsa en referencia al uso de su capital y posición propia conlleva a una presión sobre los indicadores.
- Elevada generación de ingresos por actividades de asesoría financiera al cerrar con ingresos acumulados en los últimos doce meses por P\$601.7m al 3T15 (vs. P\$285.1m al 3T14). Esto refleja un fortalecimiento de la participación y operaciones de la Casa de Bolsa dentro del mercado asociado a las ofertas públicas de capital y de deuda.
- Moderada posición de rentabilidad al reflejar un ROA y ROE Promedio en 0.6% y 10.7% al 3T14 (vs. 0.7% y 12.6% al 3T14). Es importante mencionar que la estrategia de eficientizar los gastos de administración compensó la caída de ingresos de la operación, por lo que el resultado neto 12m cerró en un monto de P\$139.4m al 3T15 (vs. P\$138.4m al 3T14), manteniendo a los indicadores en niveles similares.
- Ligero crecimiento de las cuentas de orden al contar con una tasa anual de 3.5% del 3T14 al 3T15 (vs. 22.2% del 3T13 al 3T14). El ligero aumento se debió a los bajos niveles de crecimiento y rentabilidad mostrados por los mercados financieros durante el 1S15, llevando a un aumento en la aversión al riesgo de los clientes. A pesar de esto, los valores en custodia aumentaron un 0.1%, colocándose por encima del promedio de la industria de -4.0%. Esto llevó a que la Casa de Bolsa se conserve dentro de las principales instituciones financieras del mercado nacional, específicamente en el quinto lugar.
- Reducción de los gastos de administración, mejorando el índice de eficiencia a ingresos e índice de eficiencia a activos al observarse en niveles de 44.9% y 5.3% al 3T15, respectivamente (vs. 51.8% y 7.2% al 3T14), mostrándose en buenos niveles. A pesar de una disminución de los ingresos tras un menor nivel de operaciones y un comportamiento volátil dentro del mercado financiero, la Casa de Bolsa controló los gastos al mejorar los procesos internos y por reducción de capital humano. Dicho esto, los gastos operativos 12m cayeron un -11.1% del 3T14 al 3T15 (vs. 7.8% de 3T13 al 3T14), beneficiando las métricas.
- Estabilidad en la generación de ingresos por parte de las tres principales áreas de negocio. La generación de ingresos se observa altamente sensible a las condiciones de mercado al provenir de la banca de inversión, tesorería y asesoría financiera, así como de la administración de fondos de inversión e intermediación. Es por ello, que el entorno financiero condujo a que los ingresos 12m cerraran en montos relativamente inferiores de P\$1,437.2m al 3T15 (vs. P\$1,572.0m al 3T14).
- VaR a Capital Global se exhibe en niveles adecuados de 1.0% al 3T15 (vs. 2.0% al 3T14). Lo anterior como consecuencia de una reducción en la exposición de la posición propia de la Casa de Bolsa tras las condiciones desfavorables de los mercados de capitales y derivados.
- Elevada experiencia del Consejo de Administración y principales directivos. Esto fortalece la toma de decisiones y a su vez las operaciones de Actinver Casa de Bolsa.

Situación financiera sólida.

Corporación Actinver ha recibido una calificación crediticia de largo plazo de Fitch México de “A+(mex)” con una perspectiva estable y de HR Ratings de México de “HR A” con una perspectiva estable. El incremento de las calificaciones de Corporación Actinver se deriva principalmente del aumento de sus subsidiarias indirectas principales: ActinverCB y BActinver. También considera su franquicia es sólida y creciente, en el negocio de administración de activos, a través de sus dos actividades principales; la operación de fondos de inversión (Operadora Actinver ocupó la quinta posición en este sector a junio de 2015) y la intermediación bursátil (a través de ActinverCB).

“Ningún intermediario, apoderado para realizar operaciones con el público o cualquiera otra persona han sido autorizados para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.”

“Asimismo, a menos que se indique lo contrario y con excepción de aquellos eventos relevantes ocurridos a la fecha de este documento, la información operativa de la Compañía contenida en el presente Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre de 2015.”

## ÍNDICE

	<b>Página</b>
<b>INFORMACIÓN SOBRE LAS EMISIONES</b>	<b>1</b>
<b>1) INFORMACION GENERAL</b>	
a) Glosario de términos y definiciones	23
b) Resumen ejecutivo	34
i. Resumen del negocio	34
ii. Modelo del negocio	36
iii. Ventajas competitivas	37
iv. Estrategia global	43
v. Posicionamiento geográfico	44
vi. Estructura corporativa	44
vii. Comportamiento de ACTINVR B en la BMV	45
viii. Resumen de Información Financiera	46
c) Factores de riesgo	49
i. Factores de riesgo relacionados con la emisora	49
ii. Factores de riesgo relacionados con las obligaciones	53
iii. Factores de riesgo relacionados con las acciones	56
d) Otros valores	60
e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	61
f) Destino de los fondos	61
g) Documentos de carácter público	62
<b>2) LA EMISORA</b>	
a) Historia y desarrollo de la emisora	64
b) Descripción del negocio	69
i) Actividad principal	69
a) Líneas de negocio	69
1. Administración y gestión de Activos	69
2. Banca privada y patrimonial	71
• Crédito	72
• Arrendamiento	73
• Fiduciario	73
• Previsión Social	74
• Consultoría en materia de seguros	74
• Mercados de: capitales, dinero, cambios y derivados	75
• Bursanet	76
3. Banco de inversión	76
b) Estrategia de sistemas y tecnología de la información	80
c) Estrategia de control interno	81
d) Estrategia de Capacitación	81
e) Adquisiciones estratégicas	82
f) Publicidad, Promoción y Mercadotecnia	83

ii)	Canales de distribución	84
iii)	Patentes, licencias, marcas y otros contratos	85
iv)	Principales clientes	95
v)	Legislación aplicable y situación tributaria	96
vi)	Recursos humanos	96
vii)	Desempeño ambiental y responsabilidad social	97
viii)	Información de mercado	99
ix)	Estructura corporativa	104
x)	Descripción de los principales activos	106
xi)	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	107
xii)	Acciones representativas del capital social	108
xiii)	Dividendos	110
xiv)	Información relevante utilizada en los encuentros bursátiles	111
<b>3)</b>	<b>INFORMACION FINANCIERA</b>	
a)	Información financiera seleccionada	113
b)	Información financiera por línea de negocio	115
c)	Informe de créditos relevantes	116
d)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	122
i)	Resultados de la operación	123
ii)	Situación financiera, liquidez y recursos de capital	125
iii)	Control interno	127
iv)	Operaciones con instrumentos derivados	128
e)	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	142
f)	Panorama General de la Economía	151
<b>4)</b>	<b>ADMINISTRACIÓN</b>	
a)	Audidores externos	159
b)	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	159
c)	Administradores y accionistas	161
d)	Estatutos sociales y otros convenios	173
<b>5)</b>	<b>MERCADO DE CAPITAL</b>	
a)	Estructura accionaria	179
b)	Comportamiento de la acción en el mercado de valores	179
c)	Formador de mercado	180
c)	Acontecimientos recientes	180
<b>6)</b>	<b>PERSONAS RESPONSABLES</b>	
a)	Constancia Funcionarios	183
b)	Declaración Auditor Externo	184
c)	Consentimiento Auditor Externo	185
<b>7)</b>	<b>ANEXOS</b>	186
a)	Estados Financieros y Dictamen de los Auditores Externos por los ejercicios 2015, 2014 y 2013	
b)	Informe del Presidente del Comité de Auditoría	

## 1) INFORMACIÓN GENERAL

### a) Glosario de términos y definiciones

Cuando se utilicen en el presente Reporte con la primera letra mayúscula, salvo que el contexto requiera otra cosa, los siguientes términos tendrán los significados que a continuación se indican, mismos que serán igualmente aplicables al singular o plural de dichos términos:

“Acciones” Significa todas y cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

“ABM” Significa Asociación de Bancos de México.

“Acciones de Conversión” Significa 37'300,000 acciones ordinarias, nominativas, Clase “II”, Serie “B”, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, que fueron emitidas por acuerdo de la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Emisora celebrada el día 21 de febrero de 2012, las cuales son actualmente acciones de tesorería de Corporación Actinver y que serán destinadas única y exclusivamente a la conversión de la totalidad de las Obligaciones, en caso de que se realice la conversión de las Obligaciones en Acciones de Conversión en los casos, conforme a los lineamientos y términos, y sujeto a las condiciones previstos en el Acta de Emisión y en el Título; y (ii) cualesquiera otras acciones adicionales que fuere necesario emitir en el futuro para destinarlas a la conversión de las Obligaciones en los términos de este Prospecto y del Acta de Emisión. El número de Acciones de Conversión también podrá ajustarse hacia abajo en los supuestos que más adelante se establecen, así como a los previstos en el Acta de Emisión. Una vez puestas en circulación como resultado de la conversión de las Obligaciones, las Acciones de Conversión dejarán de ser acciones de tesorería y les corresponderán plenos derechos de voto y plenos derechos económicos, en términos de los estatutos sociales vigentes de Corporación Actinver.

“Acta de Emisión” Significa el acta que, con la comparecencia del Representante Común, será suscrita por apoderados con facultades suficientes de la Emisora en la fecha de emisión, que contendrá la declaración unilateral de la voluntad de la Emisora para emitir las Obligaciones, así como las características, términos y condiciones de las Obligaciones, y las disposiciones relativas a la amortización y conversión en Acciones de Conversión de las Obligaciones.

“Actinver Casa de Bolsa” Significa Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.

“Actinver Financiamiento” Significa Actinver Financiamiento, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de inversión, Grupo Financiero Actinver.

“Actinver Insurance Services” Significa Actinver Insurance Services, Agente de Seguros y

	Fianzas, S.A. de C.V.
“Actinver Inversiones Alternativas”	Significa Actinver Inversiones Alternativas, S.A. de C.V.
“Actinver Holdings”	Significa Actinver Holdings, Inc.
“Actinver-Lloyd”	Significa Actinver-Lloyd, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de inversión, Grupo Financiero Actinver.
“Actinver Private Equity GP”	Significa Actinver Private Equity GP, LLC.
“Actinver Private Equity Manager”	Significa Actinver Private Equity Manager, LLC.
Actinver Private Equity Servicios”	Significa Actinver Private Equity Servicios, S. C.
“Actinver Securities”	Significa Actinver Securities, Inc.
“Actinver Wealth Management”	Significa Actinver Wealth Management, Inc.
“Actinver Insurance”	Significa Actinver Insurance Services, Inc.
“AFORE”	Significa administradora de fondos de ahorro para el retiro.
“Afore Actinver”	Significa la sociedad constituida bajo la denominación social Afore Actinver, S.A. de C.V., actualmente denominada MetLife Afore, S.A. de C.V.
“Agente de Cálculo”	Significa la entidad que estará encargada de realizar los cálculos para cotizar o determinar las prestaciones a pagarse o entregarse en una Operación con Instrumentos Financieros Derivados.
“American Express”	Significa American Express Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple.
“AMIB”	Significa la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C.
“Arrendadora”	Significa Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (antes Pure Leasing, S.A. de C.V.).
“Auditores Externos”	Significa KPMG Cárdenas Dosal, S.C., responsable de la auditoría externa de la información financiera de la Emisora, correspondiente a los ejercicios sociales 2015, 2014 y 2013.
“Banco”	Significa Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver.
“Banco de Inversión”	Significa una de las tres principales líneas de negocio, cuya principal actividad es la identificación de empresas en posibilidades de realizar emisiones de deuda y/o acciones en el mercado de valores mexicano, estas actividades son realizadas a través de Actinver Casa de Bolsa, subsidiaria de la Emisora.

“Banxico”	Significa el Banco de México.
“Bloomberg”	Significa Bloomberg, L.P., proveedor de información financiera y de negocios a nivel mundial.
“Bolsa” o “BMV”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“CAT”	Significa Centro de Atención Telefónica.
“CEDES”	Significa Certificados de Depósito, instrumentos de captación tradicional de la banca en México.
“CEMEX”	Significa CEMEX, S.A.B. de C.V.
“Centros Financieros”	Significa Centros financieros
“CETES”	Significa Certificados de la Tesorería de la Federación.
“CINIF”	Significa Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
“Circular Única de Bancos”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 2 de diciembre de 2005, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario Oficial el 3 y 28 de marzo, 15 de septiembre, 6 y 8 de diciembre de 2006, 12 de enero, 23 de marzo, 26 de abril, 5 de noviembre de 2007, 10 de marzo, 22 de agosto, 19 de septiembre, 14 de octubre, 4 de diciembre de 2008, 27 de abril, 28 de mayo, 11 de junio, 12 de agosto, 16 de octubre, 9 de noviembre, 1 y 24 de diciembre de 2009, 27 de enero, 10 de febrero, 9 y 15 de abril, 17 de mayo, 28 de junio, 29 de julio, 19 de agosto, 9 y 28 de septiembre, 25 de octubre, 26 de noviembre y 20 de diciembre de 2010, 24 y 27 de enero, 4 de marzo, 21 de abril, 5 de julio, 3 y 12 de agosto, 30 de septiembre, 5 y 27 de octubre y 28 de diciembre de 2011, 19 de junio, 5 de julio, 23 de octubre, 28 de noviembre y 13 de diciembre de 2012, 31 de enero de 2013, 16 de abril de 2013, 3 de mayo de 2013, 3 de junio de 2013, 24 de junio de 2013, 12 de julio de 2013, 2 de octubre de 2013, 24 de diciembre de 2013, 7 y 31 de enero, 26 de marzo, 12 y 19 de mayo, 3 y 31 de julio, 24 de septiembre, 30 de octubre, 8 y 31 de diciembre de 2014, 9 de enero, 5 de febrero de 2015, 30 de abril de 2015, 27 de mayo de 2015, 23 de junio de 2015, 27 de agosto de 2015, 21 de septiembre de 2015, 29 de octubre de 2015, 9 de noviembre de 2015, 13 de noviembre de 2014, 16 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2015 y 7 de abril de 2016, respectivamente.
“Circular Única de Casas de Bolsa”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2004, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario Oficial el 9 de marzo de 2005, 29 de marzo, 26 de junio, 6 y 22 de diciembre de 2006, 17 de enero de

2007, 11 de agosto, 19 de septiembre y 23 de octubre de 2008, 30 de abril y 30 de diciembre de 2009, 4 de febrero, 29 de julio y 26 de noviembre de 2010 y 23 de agosto de 2011, 16 de febrero, 23 de marzo y 17 de diciembre de 2012, 31 de enero de 2013, 2 de julio de 2013, 11 de julio de 2013 y 30 de enero, 5 y 30 de junio, 19 de diciembre de 2014, 6, 8 y 9 de enero, 13 de marzo de 2015, 18 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

“Circular Única de Emisoras”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario el 7 de octubre de 2003, 6 de septiembre de 2004, 22 de septiembre de 2006, 19 de septiembre de 2008, 27 de enero, 22 de julio y 29 de diciembre de 2009, 10 y 20 de diciembre de 2010, 16 de marzo, 27 de julio, 31 de agosto y 28 de diciembre de 2011, 16 de febrero, 12 de octubre de 2012, 30 de abril de 2013, 15 de julio de 2013 y 30 de enero, 17 de junio, 24 de septiembre y 26 de diciembre de 2014, 12, 30 de enero, 26 de marzo de 2015, 13 de mayo de 2015, 27 de agosto de 2015, 28 de septiembre de 2015, 20 de octubre de 2015 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.
“Circular Única de Fondos de Inversión”	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a los fondos de inversión y a las personas que les prestan servicios Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 4 de diciembre de 2006, actualizadas con las reformas publicadas en el propio Diario el 10 y 30 de octubre de 2008, 25 de marzo, 31 de agosto y 17 de septiembre de 2009, 15 de diciembre de 2010, 8 de febrero de 2011, 16 de marzo de 2012, 30 de enero, 26 de octubre de 2014, 6 de enero de 2015, 9 de enero de 2015, 23 de julio de 2015, 3 de agosto de 2015, 1 de septiembre de 2015, 18 de septiembre de 2015 y 6 de enero de 2016, respectivamente.
“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CNSF”	Significa la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
“CKDES”	Significa los certificados bursátiles de capital de desarrollo.
“Colocación”:	Significa la colocación entre el gran público inversionista de las acciones materia de la Oferta.
“Compañía”, “Emisora”, “Corporación Actinver”, “Actinver” o “la Sociedad”	Significa Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (antes denominada Grupo Actinver, S.A. de C.V.) y, cuando el contexto así lo requiera, Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., conjuntamente con sus Subsidiarias.
“Co-líderes”	Significa los diversos miembros del sindicato de colocación que celebrarán contratos de sindicación con el Intermediario Colocador

conforme a lo que se señala en la sección “*La Oferta – Plan de distribución*”.

“Contrato de Colocación”	Significa el contrato de colocación que la Emisora y el Intermediario Colocador celebrarán en la fecha de cierre del libro de la Oferta en relación con la colocación de las Obligaciones entre el gran público inversionista, a través de la modalidad de mejores esfuerzos.
“CONAPO”	Significa el Consejo Nacional de Población.
“CONDUSEF”	Significa Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
“CONSAR”	Significa la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
“Contrato Marco”	Significa el contrato que regula las condiciones que regirán las operaciones con Instrumentos Financieros Derivados. Se compone del Contrato Marco y sus correspondientes Anexos.
“CPO”	Significa Certificado de Participación Ordinaria.
“Dólar”, “dólar” o “EUA\$”,	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos.
“Derechos Corporativos”	Significa los derechos conferidos a los tenedores de acciones de una sociedad, incluidos el derecho de asistir y votar en las asambleas de accionistas, a recibir dividendos, o tener derechos de suscripción preferente para adquirir acciones en caso de un aumento de capital.
“Desarrollos Actinver”	Significa Desarrollos Actinver, S.A. de C.V. (antes Actinver Divisas S.A. de C.V.)
“Día hábil”	Significa cualquier día distinto de sábados, domingos y días festivos, en el que las oficinas de las instituciones financieras localizadas en el Distrito Federal estén abiertas al público para llevar a cabo operaciones, de conformidad con el calendario que dé a conocer la CNBV.
“EBITDA”	Significa utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
“Economática”	Significa la herramienta para análisis con información económica y bursátil de Estados Unidos y algunos países de América Latina.
“Emisión”	Significa la emisión por parte de Corporación Actinver de las Obligaciones, de conformidad con lo establecido en el Acta de Emisión y en este Prospecto.
“EMISNET”	Significa el sistema electrónico de la Bolsa autorizado por la CNBV

que, a través de una red de comunicación, permite el envío de información por parte de las emisoras y otros participantes del mercado de valores conforme a lo establecido en la Circular Única de Emisoras y el Reglamento Interior de la Bolsa, así como la recepción, difusión y transmisión de la citada información al público en general, a la Bolsa y a la CNBV.

“Estados Financieros Consolidados”	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección “ <i>Información Financiera - Información financiera seleccionada</i> ” de este reporte.
“Estados Unidos”	Significa los Estados Unidos de América.
“ETF’s”	Significa Exchange-Trade Funds.
“Factor de Conversión”	Significa 7.57 Acciones de Conversión que la Emisora deberá entregar a cada uno de los Obligacionistas por cada Obligación en circulación de la que aquél sea titular, en caso de conversión y que, inicialmente, será igual al resultado de dividir el valor nominal de las Obligaciones entre el precio de conversión. El factor de conversión se ajustará conforme a lo señalado en la Cláusula Décima Cuarta Bis del Acta de Emisión.
“Fecha de Conversión”	Significa cualquier fecha de pago de intereses y la fecha de vencimiento, inclusive. En cada fecha de conversión, cualquier Obligacionista podrá convertir parcial o totalmente las Obligaciones de las que sea tenedor en acciones de conversión, previo aviso al Representante Común en términos de lo señalado en el presente Prospecto y en el Acta de Emisión.
“Fecha de Pago de Intereses”	Significa cada una de las fechas en las que la Emisora deba pagar a los Obligacionistas los intereses ordinarios devengados por las Obligaciones, las cuales se indican en el calendario de pagos que se transcribe en los Prospectos y que se incluye en el Acta de Emisión y en el Título.
“Fideicomiso F/1555”	Significa el Contrato de Fideicomiso de Administración número F/1555 celebrado el día 30 de noviembre de 2007 por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, División Fiduciaria, con el carácter de fiduciario, y las personas físicas ahí mencionadas, con el carácter de fideicomitentes y fideicomisarios.
“FINDEP”	Significa Financiera Independencia, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R.
“Fitch”	Significa Fitch México, S.A. de C.V.
“Grupo Actinver”	Significa Grupo Actinver S.A. de C.V. que a partir del 11 de marzo de 2010 cambio su denominación a Corporación Actinver “S.A.B. de C.V.

“GBM”		Significa Grupo Bursátil Mexicano.
“Grupo Financiero Actinver”		Significa Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. antes Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V.
“HR Ratings”		Significa HR Ratings.
“ICA”		Significa Empresas ICA, S.A.B. DE C.V.
“Indeval”		Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INEGI”		Significa el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.
“Instrumentos Financieros Derivados”		Significa: un instrumento financiero u otro contrato que cumpla con todas las características siguientes: a) su valor cambia en respuesta a los cambios en una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un tipo de cambio, un índice de precios o tasas, una calificación crediticia o índice de crédito, u otra variable permitida por la legislación y regulaciones aplicables, siempre y cuando tratándose de variables no financieras, éstas no sean específicas o particulares a una de las partes del contrato. Las variables anteriormente descritas se conocen comúnmente como “subyacentes”; b) el contrato no requiere una inversión neta inicial, o en su caso requiere una inversión neta inicial inferior a aquélla que se requeriría para otro tipo de contratos que podrían tener una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado; c) se liquidará en una fecha futura, tomando en cuenta la legislación y regulaciones aplicables.
“Intermediario Colocador”	o	Significa Actinver Casa de Bolsa.
“Intermediario”		
“IPAB”		Significa el Instituto de Protección al Ahorro Bancario.
“IPC” o “IPyC”		Significa el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa.
IPSOS-BIMSA		Empresa dedicada a la Investigación de Mercados ( <a href="http://www.ipsos-bimsa.com.mx">www.ipsos-bimsa.com.mx</a> )
“ISR”		Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“IVA”		Significa el Impuesto al Valor Agregado.
“LCM Capital Holdings”		Significa LCM Capital Holdings LLC, (LYONROSS)
“LGSM”		Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.

“LGTOC”	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“Licencia de Uso de Marca”	Significa los contratos de licencia de uso de marcas celebrados por Corporación Actinver y algunas de sus Subsidiarias, conforme a los cuales Corporación Actinver otorgó en favor de dichas Subsidiarias una licencia no exclusiva para usar diversas marcas y derechos de propiedad intelectual de su propiedad.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores publicada en el Diario Oficial de la Federación el día 30 de diciembre de 2005, conforme la misma ha sido reformada mediante decretos publicados en el mismo Diario Oficial el 28 de junio de 2007 y el 6 de mayo de 2009.
“LRAF”	Significa la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.
“MEGA”	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
“MexDer”	Significa MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Nasdaq”	Significa <i>National Association of Security Dealers Automated Quotation</i> .
“Nielsen”	Significa AC Nielsen, S. de R.L. de C.V., una compañía dedicada a la realización de estudios de mercado.
“NIF”	Significa las Normas de Información Financiera en vigor expedidas por el CINIF.
“NYSE”	Significa <i>New York Stock Exchange</i> , Bolsa de Valores de Nueva York.
“Obligaciones”	Significa las obligaciones opcionalmente convertibles a elección de los Tenedores en acciones representativas del capital social de la Emisora, que son objeto de la presente Oferta.
“Obligacionista” o “Tenedor”	Significa cualquier persona física o moral que, por cualquier medio permitido por la legislación aplicable, sea titular de una o más Obligaciones.
“Oferta”	Significa la oferta pública en México de las Obligaciones, conforme a lo señalado en el presente Prospecto.
“OMA”	Significa “Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.”
“Opción de Sobreasignación”	Significa la opción que el Emisor ha otorgado a los Intermediarios Colocadores para cubrir asignaciones en exceso, si las hubiere, para colocar hasta el 15% (quince por ciento) de los acciones de la

oferta base en la fecha de Emisión. Los Intermediarios Colocadores podrán ejercer la opción de sobreasignación a un precio igual al Precio de Colocación y por una sola vez.

“Operadora Actinver”

Significa Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Actinver (antes Actinver Financiera, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de inversión, Grupo Financiero Actinver). Para mayor información en relación con la fusión de Actinver Financiera, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de inversión, Grupo Financiero Actinver, como fusionante, y Actinver Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Fondos de inversión, Grupo Financiero Actinver, como fusionada, ver *“Acontecimientos recientes – Fusión de las sociedades operadoras de fondos de inversión”*.

“OPTIMA”

Significa Óptima Capital Management, Inc.

“Periodo de intereses”

Significa, respecto de cada Obligación, cada periodo de 90 días de calendario, cada uno (salvo el último que será irregular y tendrá 89 días de calendario), comprendidos, el primero, desde la Fecha de Registro en Bolsa hasta la primera Fecha de Pago de Intereses, sin incluir dicha fecha, y los siguientes, desde cada Fecha de Pago de Intereses hasta la Fecha de Pago de Intereses siguiente, sin incluir dicha fecha, con base en los cuales se calcularán los intereses ordinarios que devengue cada una de las Obligaciones, conforme al calendario de pagos que se señala más adelante (ver *“La Oferta – Características de la Oferta”*), en el entendido de que en caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, dicha Fecha de Pago de Intereses se prorrogará al Día Hábil inmediato siguiente.

“Pesos”, “pesos” o “\$ M.N.”

Significa la moneda de curso legal en México.

“PIB”

Significa el Producto Interno Bruto.

“Precio de conversión”

Significa el precio que resulta de sumar la Prima de Conversión al Precio Inicial de la Acción, y que se utilizará para el cálculo del Factor de Conversión.

“Precio inicial de la acción”

Significa el promedio ponderado tomando como base el volumen diario de operaciones, del precio de cierre de la acción de Corporación Actinver en la BMV, en cada una de las veinte sesiones de cotización consecutivas anteriores y que terminen en la sesión anterior a la de la Fecha de Emisión, y que dé a conocer la propia BMV a través de su Boletín Bursátil (Sección Mercado de Capitales, Movimiento Diario del Mercado de Valores). De no existir cotizaciones u operaciones en las citadas veinte sesiones de cotización consecutivas anteriores, se considerarán sesiones anteriores a fin de completar veinte sesiones, sean o no consecutivas.

“Prima de conversión”	Significa 25% (veinticinco por ciento).
“PRLV's”	Significa Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento.
“Programa de certificados bursátiles”	Tiene el significado que se atribuye a dicho término en la sección “ <i>Información general – Otros valores</i> ” de este Prospecto.
“Prospecto”	Significa el presente prospecto de colocación, conjuntamente con sus anexos.
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores.
“Representante Común”	Significa Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
“SAT”	Significa Servicio de Administración Tributaria.
“Servicios Actinver”	Significa Servicios Actinver, S.A. de C.V.
“Servicios Alterna”	Significa Servicios Alterna, S.A. de C.V.
“Servicios Financieros Actinver”	Significa Servicios Financieros Actinver, S. de R.L. de C.V.
“SHCP”	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“S.I.I.D”	Significa Sociedad de Inversión en Instrumentos de Deuda.
“S.I.R.V”	Significa Sociedad de Inversión de Renta Variable.
“Fondos de Inversión”	Significa: "Actinver total", S.A. de C.V. S.I.R.V., Acticober, S.A. de C.V. S.I.I.D., Acticrece, S.A. de C.V. S.I.R.V., Actidow, S.A. de C.V. S.I.R.V., Actieuro, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actigana+, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actigober, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actimed, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actinver estrategia dinámica dólares, S.A. de C.V. S.I.R.V., Actinver gubernamental, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actinver itau acciones brasileñas, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver oportunidades 2, S.A. de C.V. S.I.R.V., Actinver US, S.A. de C.V. S.I.R.V., Actipatrimonial, S.A. de C.V. S.I.R.V., Actiplazo, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actipluus, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actirent, S.A. de C.V. S.I.I.D., Activariable, S.A. de C.V. S.I.R.V., Apolo 10, S.A. de C.V. S.I.I.D., Actinver privados, S.A. de C.V. S.I.I.D., Apolo 4, S.A. de C.V. S.I.R.V., Apolo 90 días, S.A. de C.V. S.I.I.D., Apolo diario, S.A. de C.V. S.I.I.D., Fondo actinver acciones mediana y pequeña empresa, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver activo conservador, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver activo crecimiento, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver activo patrimonial, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver commodities, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver mercados emergentes mundiales, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver oportunidades 1, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver oportunidades 3, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo alterna, S.A. de C.V. S.I.I.D., Fondo inmobiliario actinver, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo

actinver portafolio táctico 1. , S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo lloyd plus, S.A. de C.V. S.I.I.D., Fondo maya, S.A. de C.V. S.I.R.V., Acti 500, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo técnico actinver, S.A. de C.V. S.I.R.V., Fondo actinver portafolio táctico 2, S.A. de C.V. S.I.R.V., Prudential dólares de largo plazo plus, S.A. de C.V. S.I.I.D., Prudential dólares de largo plazo, S.A. de C.V. S.I.I.D., Fondo actinver portafolio táctico 3, S.A. de C.V. S.I.R.V.

“Subsidiaria”	Significa cualquier sociedad respecto de la cual la Emisora sea propietaria de la mayoría de las acciones representativas de su capital social o respecto de la cual la Emisora tenga el derecho de designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración o a su Administrador Único.
“Tasa de Referencia”	Significa la TIIE a plazo de 91 (noventa y un) días.
“TIIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
“Título”	Significa el título que ampara las Obligaciones que suscriba la Emisora, como obligada, y el Representante Común, en aceptación de dicho cargo, el cual se ha depositado en Indeval con anterioridad a la Fecha de Oferta.
“TRACS”	Significa Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's) son certificados de participación que representan el patrimonio de fideicomisos de inversión, y que mantienen en posición canastas de acciones de empresas cotizadas en bolsa y efectivo. Su objetivo primordial es replicar el comportamiento de las acciones o portafolio al que está referido (subyacente).
“UDI”	Significa Unidad de Inversión.
“WFE”	Significa <i>World Federation of Exchanges</i> , Federación Mundial de Bolsas.

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

## b) Resumen ejecutivo

En este Reporte Anual, las referencias hechas a “Pesos” y “M.N.”, se refieren a la moneda nacional (pesos) y las referencias hechas a “Dólar” o “EUA\$”, se refieren a dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América. Algunas cifras y los porcentajes contenidos en este documento, se han redondeado para facilitar su presentación. Las cifras que incluye este reporte anual se expresan en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

Cuando el contexto así lo requiera, los términos la “Emisora”, la “Compañía”, la “Sociedad”, “Actinver” y “Corporación Actinver” en este reporte se refieren a Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., conjuntamente con sus Subsidiarias. Para consultar el significado de las abreviaturas y los términos que se utilizan con la primera letra en mayúscula en este Reporte, ver “*Información General - Glosario de términos y definiciones*”.

### i. Resumen del Negocio

Corporación Actinver es una sociedad tenedora de acciones y ofrece sus servicios y productos a través de sus principales Subsidiarias, directas o indirectas, entre las que se incluyen: (i) Grupo Financiero Actinver, (ii) Banco Actinver, (iii) Operadora Actinver, (iv) Actinver Casa de Bolsa y (v) Arrendadora Actinver.

La Emisora cuenta con un modelo de negocios enfocado en ofrecer servicios personalizados; la plataforma de la Emisora está verticalmente integrada para poder ofrecer bajo un mismo techo servicios y productos a la medida para satisfacer las necesidades financieras de los clientes. Los 350 mil millones de pesos en activos bajo administración y custodia que concentra la Emisora son resultado de su crecimiento orgánico a lo largo del tiempo y de la habilidad para realizar adquisiciones estratégicas cuando se presentan oportunidades atractivas. Esto ha resultado en que el crecimiento acumulado en activos en administración y custodia de 2011 al cierre de 2015 sea superior al 24%. Fuente: Reportes Trimestrales Emisora

La Emisora cuenta con tres grandes líneas de negocio que desarrolla por conducto de sus Subsidiarias.

- 1) **Administración y gestión de activos.** Durante 2015, ésta línea de negocios representó el 37% de los ingresos de Actinver. Dentro de esta línea de negocios, se ofrecen al público diversos servicios, principalmente fondos de inversión, rubro en el que, Operadora Actinver se ha consolidado como la quinta operadora de fondos de inversión más grande del país con más de 119 mil millones en activos administrados. Asimismo, continuamos lanzando nuevas estrategias y productos nuevos en el mercado como nuestra oferta de ETF's y portafolios como “Inversión ALPHA”, un producto que inicialmente era ofertado a clientes con inversiones superiores a cinco millones de pesos una estrategia manejada por un equipo de profesionales financieros a través de la administración activa de sus portafolios con cinco perfiles de riesgo distinto basado en una metodología de riesgo y rendimiento, en 2015 hemos lanzado el producto ALPHA en un plan debajo de los 5 millones en inversión bajo el concepto de inversión por objetivos. Al cierre de diciembre 2015, Inversión ALPHA cuenta con más de 2,976 millones en activos administrados. Fuente: AMIB y Reportes Trimestrales Emisora
- 2) **Banca Privada y Patrimonial.** Las principales plataformas de ésta línea de negocios son Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver, que a su vez son los principales distribuidores de los fondos de inversión de Operadora Actinver. Como parte de estas plataformas, se ofrece una diversificada gama de productos y servicios con un enfoque de atención personalizada. Los clientes tienen acceso a operaciones de mesas de capitales, dinero, cambios y derivados, servicios de asesoría, servicios de consultoría en materia de seguros, fiduciario, previsión social, tarjetas de débito, chequeras entre otros. Los servicios de crédito bancario y arrendamiento puro, mismos que se han convertido en un motor de crecimiento para el negocio, forman parte también de esta línea de negocios y representan al cierre de diciembre de 2015 el 20% de los ingresos de la Emisora, con una cartera de 11,822 millones de pesos con un crecimiento del 40% año sobre año. Fuente: AMIB y Reportes Trimestrales Emisora

CONCEPTO	2015	2014	2013
Activos en Fondos de inversión	\$119,151	\$111,217	\$95,271
Activos en Administración y Custodia	350,878	340,064	281,728
Cartera de Crédito Bancaria	9,133	6,821	4,511
Cartera Vencida	79	35	0
Cartera Neta de Arrendamiento	2,514	1,659	1,210
Centros financieros	63	73	80
Precio Cierre de Acción	15	16.5	14.17
Valor de Capitalización	8,714	9,585	7,970
Ingresos Totales	5,033	4,809	4,362
Ingresos Operativos	3,177	3,232	2,680
Resultado de la Operación	433	711	552
Margen Financiero	386	865	620
Margen Operativo	14%	22%	21%
Resultado Neto	279	491	396
Margen Neto	9%	15%	15%
Activo Total	53,050	44,275	39,984
Capital Contable	4,658	4,436	3,757
ROE	6%	11%	11%

Fuente: Bloomberg, Boletín estadístico AMIB ubicado <http://200.13.117.53/socinv/SocInvInfGralOperadora.aspx?Operadora=52> Boletín estadístico de CNBV ubicado en <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/boletines.aspx> y Estados Financieros Consolidados Auditados de la Emisora, por los ejercicios 2015 ,2014, y 2013 ubicados en: <http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/GpoActinver/>.

Las cifras incluidas en la tabla anterior muestran el crecimiento que Actinver ha tenido en los últimos cuatro años en materia de capacidad de generación de ingresos, eficiencia operativa, solidez en el balance y la posibilidad de generación de rendimientos atractivos.

Es importante resaltar que al cierre del 2015, la cartera vencida continua siendo de las más pequeñas de la industria al reportar un índice de morosidad del 0.86%. No obstante que se pretende continuar con el desarrollo de este segmento de negocio con, entre otros, parte de los recursos obtenidos de la Oferta Primaria Subsecuente del 10 de diciembre de 2013, Actinver observará un estricto apego a sus criterios de otorgamiento de crédito, así como a los estándares y lineamientos de sus comités internos y la regulación prudencial aplicable para que la cartera de crédito mantenga un bajo perfil de riesgo y se implementen y observen mecanismos que permitan mantener niveles de cartera vencida inferiores al promedio de los niveles reportados por la industria.

Se espera que en la medida en que se consolide el crecimiento del negocio de crédito y arrendamiento puro de la Emisora, estos segmentos representen una línea de negocios independiente adicional.

- 3) **Banco de Inversión.** A través de Actinver Casa de Bolsa, la Emisora brinda servicios de asesoría financiera personalizada y se distingue como el segundo intermediario colocador no controlado por grupos internacionales en emisiones de deuda. Durante el 2015, Actinver Casa de Bolsa participó en más de 380 transacciones de capital y deuda convirtiéndola en una de las más activas en el mercado y alcanzando posiciones de liderazgo tanto en emisiones de capital como en deuda.

Las principales funciones del Banco de Inversión son la promoción corporativa con un enfoque de atención y servicio personalizados. Otra de las actividades de esta línea de negocios es estructurar y colocar valores de capital y deuda en el mercado mexicano; gracias a la red de distribución y clientela de la Emisora, el Banco de Inversión cuenta con la capacidad de pulverizar ampliamente las colocaciones en las que participa.

En 2015, nuestro Banco de inversión se ha dado a la tarea de impulsar el crédito con la persona moral, buscando generar relaciones de largo plazo para fomentar una relación que nos convierta en sus principales proveedores de servicios y soluciones financieras, hemos creado un equipo de expertos en distintos sectores económicos para que puedan atender de una mejor manera las necesidades específicas de estos clientes. Estos banqueros de relación se han instalado en las principales zonas de actividad económica del país con el fin de buscar satisfacer necesidades actuales e incrementar la base de clientes corporativos.

ii. Modelo del negocio:



**174,000+**  
(Clientes)

**350,878+**  
Millones en activos en administración y custodia.

**119,000+**  
Crecimiento de \$7,844 Millones o 7% en fondos de Inversión en los últimos 12 meses.

**11,822+**  
Millones en Cartera de crédito bancario y arrendamiento crecimiento del 40% en los últimos 12 meses.

**63**  
Centros financieros distribuidos a nivel nacional

**1er lugar**  
En colocaciones de capitales en 2015

**5to lugar**  
En colocaciones de deuda en 2015

**5ta Operadora**  
Más grande del mercado México.

Para mayor información sobre la estrategia general de negocio de la Compañía y sus Subsidiarias, favor de ver “La Emisora - Historia y desarrollo de la emisora - Estrategia general de negocio”.

### iii. Ventajas competitivas

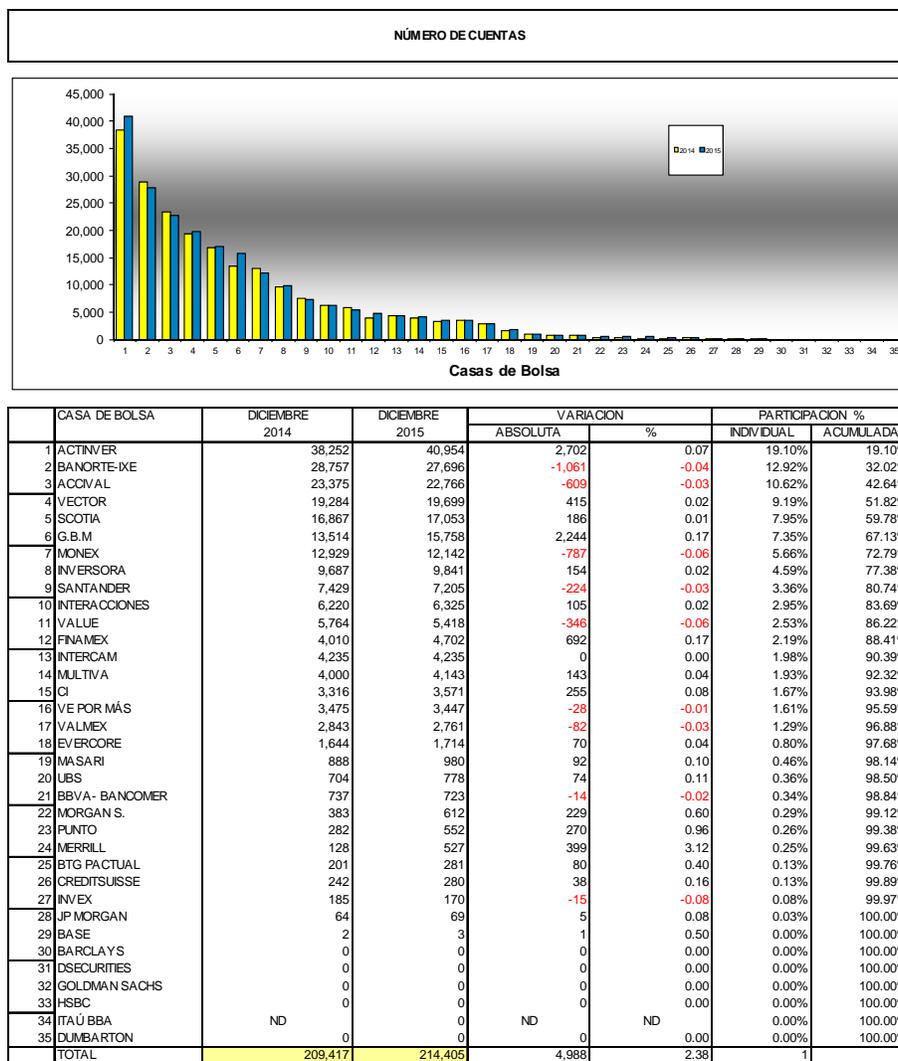
Se considera que las ventajas competitivas de la Emisora son:

La Emisora, a través de su subsidiarias Operadora Actinver, es la segunda entidad mexicana, no controlada por grupos extranjeros, más grande en materia de activos de fondos de inversión.

Fuente: <http://200.13.117.53/socinv/SocInvInfGralOperadora.aspx?Operadora=2>

Una amplia y diversificada gama de productos en conjunto con más de veinte años de experiencia en fondos de inversión permite a la Emisora ofrecer servicio personalizado y entender cada una de las necesidades de los clientes en materia de inversión, continuamos lanzando nuevos productos y adecuando nuestros portafolios para ofrecer productos competitivos e innovadores en el mercado.

La emisora, a través de su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa, es la institución más grande a nivel nacional en materia de número de clientes de casa de bolsa, con una base superior a los 40,000 clientes, conforme a las cifras más recientes de Actinver Casa de Bolsa, lo que representa más del 19% de la población bursátil del país.

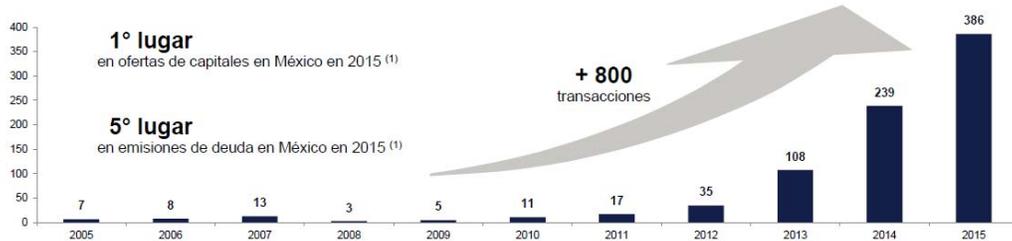


Fuente: información publicada por la AMIB.

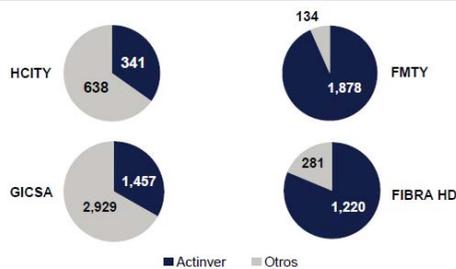
De acuerdo con la información trimestral publicada por la AMIB en materia de custodia de valores de clientes, la Emisora, a través de su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa ocupa el quinto lugar consolidando su posición en el mercado y registrando un crecimiento del 1% en los últimos 12 meses, lo cual es notablemente superior al crecimiento promedio de la industria, el cual fue de (4)% en el mismo periodo.

Actinver Casa de Bolsa, subsidiaria de la Emisora, es la una de las Banca de Inversión más grande del país, no controlado por grupos extranjeros, en cuanto a monto colocado en emisiones de capital y deuda en el mercado nacional, y su estrategia de promover a la mediana industria la ha convertido en uno de los intermediarios más activos del país, con una constante participación en colocaciones de durante el 2015.

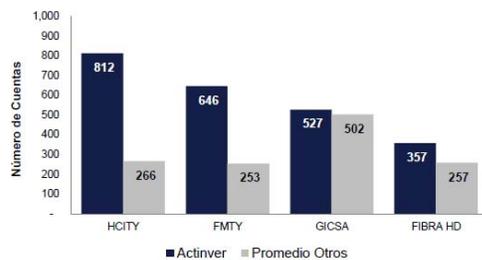
Transacciones de Capitales y Deuda 2005 - 2015



Alta Pulverización (2) (3)



Poder Colocador (2)



1 Bloomberg al cierre del 31 de diciembre de 2015  
 2 Montos colocados en México.  
 3 Cifras en millones de pesos

Fuente: Bloomberg

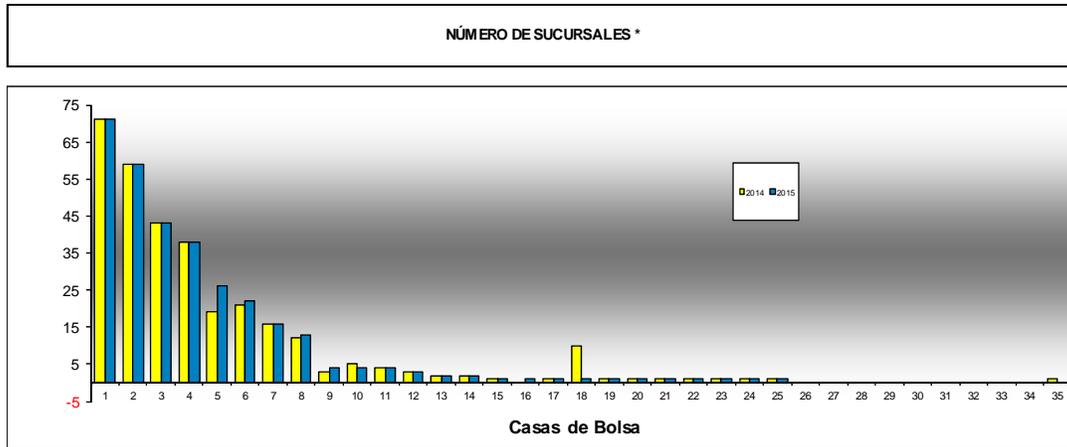
Centros financieros estratégicamente posicionados y una amplia red de distribución a nivel nacional.

Durante 2011, la Emisora realizó una inversión en infraestructura que le permitió incrementar sus puntos de venta en un 15%, por lo que hoy la Emisora cuenta con la infraestructura necesaria para crecer en las zonas geográficas atendidas sin la necesidad de hacer gastos adicionales.

Su presencia en veintitrés Estados en zonas estratégicas donde se encuentran potenciales clientes de alto poder adquisitivo permite que la Emisora tenga acceso a un mercado muy amplio. En los años por venir, no se tiene contemplado realizar inversiones significativas en la identificación de nuevas ubicaciones y la construcción o acondicionamiento de centros financieros, sino que se pretende maximizar el uso eficiente de la infraestructura existente, con el objeto de continuar la penetración en el mercado objetivo a través de los centros financieros ya en operación, mismos que tienen todavía un gran potencial de captación de nuevos clientes.

En 2015 la emisora busco redefinir su modelo de negocio buscando mejorar la experiencia del cliente y los niveles de eficiencia y rentabilidad. Las pruebas piloto fueron en Nuevo León, el Bajío y la zona metropolitana del país en la cual concentramos la operación de 2 o 3 centro financieros en una locación más grande, esto para cumplir con nuestra estrategia de ofrecer todos los servicios de Actinver bajo un mismo techo y tener especialistas de cada producto en cada locación. Esto también nos ayuda de una manera muy marginal a reducir costos y gastos que en un futuro y con el incremento en volumen de productos en cada centro financiero nos llevará a tener mejor rentabilidad y eficiencia por región y centro financiero.

La Emisora, a través de su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa, cuenta con la segunda red de centros financieros más grande del país, red que aún tiene la capacidad de soportar un incremento en el número de clientes atendidos por ubicación.



CASA DE BOLSA	DICIEMBRE		VARIACION		PARTICIPACION %	
	2014	2015	ABSOLUTA	%	INDIVIDUAL	ACUMULADA
1 INTERCAM	71	71	0	0.00%	22.33%	22.33%
2 ACTINVER	59	59	0	0.00%	18.55%	40.88%
3 MONEX	43	43	0	0.00%	13.52%	54.40%
4 BANORTE-IXE	38	38	0	0.00%	11.95%	66.35%
5 SCOTIA	19	26	7	36.84%	8.18%	74.53%
6 VECTOR	21	22	1	4.76%	6.92%	81.45%
7 SANTANDER	16	16	0	0.00%	5.03%	86.48%
8 MULTIVA	12	13	1	8.33%	4.09%	90.57%
9 FINAMEX	3	4	1	33.33%	1.26%	91.82%
10 VALUE	5	4	-1	-20.00%	1.26%	93.08%
11 VE POR MÁS	4	4	0	0.00%	1.26%	94.34%
12 G.B.M	3	3	0	0.00%	0.94%	95.28%
13 EVERCORE	2	2	0	0.00%	0.63%	95.91%
14 INTERACCIONES	2	2	0	0.00%	0.63%	96.54%
15 ACCIVAL	1	1	0	0.00%	0.31%	96.86%
16 BARCLAYS	0	1	1	100.00%	0.31%	97.17%
17 BASE	1	1	0	0.00%	0.31%	97.48%
18 CI	10	1	-9	-90.00%	0.31%	97.80%
19 CREDITSSUISSE	1	1	0	0.00%	0.31%	98.11%
20 DUMBARTON	1	1	0	0.00%	0.31%	98.43%
21 HSBC	1	1	0	0.00%	0.31%	98.74%
22 INVEX	1	1	0	0.00%	0.31%	99.06%
23 MERRILL	1	1	0	0.00%	0.31%	99.37%
24 MORGAN S.	1	1	0	0.00%	0.31%	99.69%
25 PUNTO	1	1	0	0.00%	0.31%	100.00%
26 BBVA- BANCOMER	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
27 BTG PACTUAL	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
28 DSECURITIES	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
29 GOLDMAN SACHS	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
30 INVERSORA	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
31 ITAÚ BBA	ND	ND	ND	ND	0.00%	100.00%
32 JP MORGAN	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
33 MASARI	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
34 UBS	0	0	0	0.00%	0.00%	100.00%
35 VALMEX	1	0	-1	0.00%	0.00%	100.00%
TOTAL	318	318	0	0.00	1	

\* Todas las oficinas, incluyendo la oficina matriz y/o representación

(ND) No disponible.

Fuente: información publicada por la AMIB.

Servicio personalizado y especializado respaldado por un equipo debidamente capacitado.

Uno de los mayores diferenciadores de la Emisora es su calidad en el servicio al cliente, pues esto permite ofrecer una gama de productos que permitan a cada cliente tener un portafolio de inversión que se adhiera a sus especificaciones, y no un producto genérico que no atienda sus diferentes requerimientos de inversión.

El servicio personalizado ha llevado a la Emisora, a través de su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa, a tener la base de clientes más grande del país.

Para lograr lo anterior, durante 2015 se impartieron más de 89,381 horas de capacitación interna, que son adicionales a los cursos requeridos conforme a la regulación aplicable y a los exámenes y certificaciones que los distintos funcionarios y asesores deben realizar u obtener en términos de dicha regulación. La Emisora trabaja continuamente apoyando a los colaboradores para complementar su desarrollo profesional, por medio de la implementación de capacitación continua; durante el 2015 se continuó explotando la plataforma virtual de e-learning que se había gestionado en años anteriores. A continuación se presenta un breve resumen de algunas de las actividades que realizó el área de capacitación de Actinver.

- Creación del Taller de Certificación en Asesoría Integral para desarrollo de habilidades comerciales, metodología presencial (logrando 500 asesores certificados).
- Como Instituto capacitador ante la AMIB, se preparó y certifico a 71 colaboradores, 3 de ellos con capacidades diferentes (debilidad visual) en Asesor en Estrategias de Inversión. Fig III
- Certificación anual de “Prevención de Lavado de Dinero”. 2,050 colaboradores certificados. Certificación por módulos por parte de Asociación de Bancos de México (ABM). 1ª. Básico general para subgerentes, cajeros y administrativos. 2ª. Avanzado para el área comercial y 3ª. Especializado para PLD, Auditoría y Jurídico.
- Creación de cursos e-learning: Código de ética y conducta (1,534 personas), Introducción al mercado financiero (470 personas) para áreas administrativas, Seguro vida inversión (710 personas) para asesoría.

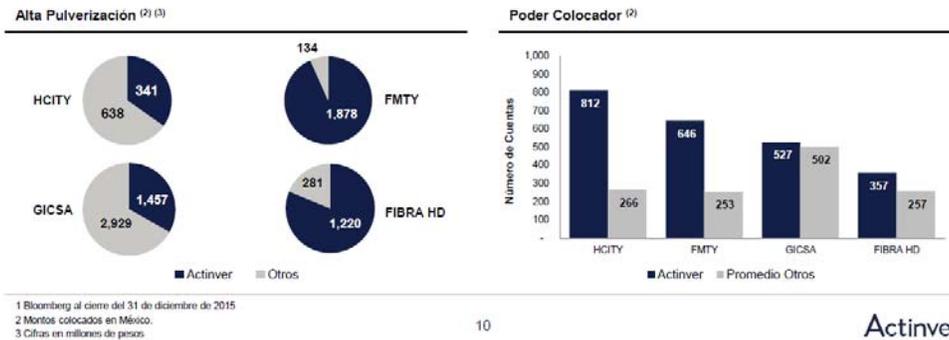
Compatibilidad de productos y servicios.

La integración de plataformas facilita la promoción de productos que generan soluciones personalizadas para cada cliente, de modo que los clientes encuentran productos y servicios que se ajustan a sus necesidades bajo un mismo techo. Para lograr lo anterior, además, se ha realizado un esfuerzo para segmentar y perfilar la fuerza de asesoría y promoción, con el propósito de identificar y atender clientes de distintos perfiles y necesidades.

Pulverización de ofertas.

La Emisora, a través de su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa tiene la habilidad de pulverizar y distribuir las ofertas públicas en que participa como intermediario colocador entre los más de 174,000 clientes de la Emisora. El acceso a este número de posibles inversionistas brinda la oportunidad a los emisores de capital y deuda de colocar un mayor monto entre un mayor número de inversionistas, lo cual genera mayores niveles de liquidez en este tipo de operaciones. Asimismo, cuenta con los canales de distribución institucionales apropiados para incorporar una base de inversores ancla de calidad que permitan a los emisores de las oferta públicas lograr perspectivas interesantes de estabilidad en el aftermarket. La Emisora, a través de su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa se enfoca en lograr un equilibrio entre liquidez y estabilidad en la asignación de las ofertas en que participa a través del segmento patrimonial e institucional.

## Alta Pulverización y Poder Colocador



Sólida plataforma de negocios del banco y la casa de bolsa.

La estructura de Operadora Actinver y la red de distribución de Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver permiten ofrecer, además de los fondos propios, fondos de terceros en el país. Las cifras publicadas por AMIB y CNBV muestran que Operadora Actinver es el segundo distribuidor de fondos de terceros más grande del país, lo que le permite generar y gestionar relaciones en las cuales puede ampliar su base de clientes al crear sinergias con intermediarios facilitando la inversión en fondos que gestiona Actinver.

Banco Actinver lleva a cabo la segmentación de sus clientes, con el fin de ofrecerles los productos y servicios que se adecuen a sus necesidades, horizontes de inversión, y su nivel de tolerancia al riesgo, todo ello en condiciones de mercado.

Los centros financieros de Banco Actinver cuentan con áreas privadas para brindar una mejor experiencia de servicio al cliente. De igual forma, los procesos administrativos del banco se han simplificado con el fin de lograr mayor eficiencia en la prestación de sus servicios y menores tiempos de respuesta a los clientes.

Productos innovadores.

En cuanto a innovación, la Emisora se ha caracterizado como una empresa líder en el lanzamiento de nuevos productos y servicios de fondos de inversión, gracias a la flexibilidad que le brindan su equipo administrativo altamente calificado y la capacidad de identificar rápidamente nuevas oportunidades de negocios. Dentro de las estrategias propuestas durante 2015 para los fondos de inversión, tuvimos fondos defensivos los cuales buscaban revertir la volatilidad mostrada por el mercado durante 2015. También lanzamos productos empaquetados, y con horizontes de inversión distintos, nuestro producto de inversión por objetivos, permite que los clientes escojan dentro de 4 perfiles la finalidad de inversión. La primera estrategia protege, la segunda busca crecimiento de los activos, la cuarta busca la creación de valor por medio de portafolios y la quinta busca oportunidades de inversión a un mayor plazo.

Adicionalmente, como parte de su estrategia de desarrollo e innovación de nuevos productos, la Emisora ha celebrado asociaciones con firmas de talla mundial, con el fin de ofrecer a sus clientes la oportunidad de invertir en mercados extranjeros y en el mercado nacional a través de la creación e implementación de nuevos productos de fondos de inversión.

La plataforma electrónica Bursanet permite además la apertura un contrato de inversión desde la comodidad de la computadora personal de cada cliente con un saldo de tan solo diez mil pesos, lo que da acceso a nuevos clientes a operaciones de mercados de capitales, ofertas públicas, operaciones de mercado de dinero y otros sin la necesidad de realizar los movimientos correspondientes por medio de un asesor o en un centro financiero.

Situación financiera sólida y estable.

El 27 de agosto de 2015, Fitch México incrementó la calificación crediticia de la Emisora y sus Subsidiarias. La Emisora cuenta ahora con una calificación crediticia de largo plazo de Fitch México de “A+ (mex)” con perspectiva estable, y de HR Ratings de México de “HR A”, con perspectiva estable. De acuerdo con Fitch México, la Emisora se ha fortalecido consistentemente a través de crecimiento orgánico y de diversas adquisiciones en su negocio central y ha alcanzado mejoras financieras fundamentales para una generación recurrente y diversificada de ingresos. Como resultado de lo anterior, la Emisora cuenta con mayores posibilidades para, eventualmente, obtener financiamiento en condiciones favorables que le permitan hacer crecer sus negocios.

Sólida y diversificada base de ingresos.

El principal motor para la generación de ingresos son los fondos de inversión, pues representan una fuente de ingresos sólida, ya que los principales ingresos se generan por la operación del negocio y no por las plusvalías que pueden generar las inversiones en valores en posición propia. La operación de Crédito y arrendamiento dan un empuje adicional a la diversificación y generación de ingresos, los crecimientos de esta línea de negocio, reducen la dependencia de ingresos generados por la administración y distribución de fondos de inversión dando como resultado una mayor estabilidad a los ingresos.

Visión estratégica y experiencia probada.

La Emisora cuenta con un equipo de ejecutivos que, en promedio, tienen más de veinte años de experiencia en el sector financiero, lo que ha permitido contar con una administración profesional e institucional. Uno de los elementos principales del plan de expansión de la Emisora ha sido la visión estratégica y la experiencia de sus ejecutivos, la cual se refleja en su desempeño financiero. Ver “Administración – Administradores y accionistas”.

Potenciar la capacidad instalada y la venta cruzada de productos.

La Emisora cuenta con la infraestructura de centros financieros y de plataformas tecnológicas para brindar un servicio personalizado a los clientes. El desarrollo y las inversiones efectuados en años anteriores con el fin de unificar sistemas de operación y fuerzas de promoción brindan las bases y los recursos para el crecimiento a corto y mediano plazo.

Esta infraestructura facilita la venta cruzada de productos, ya que al desarrollar productos complementarios se desarrolla la oportunidad de brindar a los clientes soluciones personalizadas en asesoría de inversión, necesidades de financiamiento, operaciones cambiarias, servicios fiduciarios, consultoría en seguros, operaciones transaccionales de tarjeta de débito y chequera, lo cual convierte a la Emisora en una oferta multi-producto para los clientes, y para los asesores y promotores se convierte en una plataforma integrada para la generación de comisiones.

Estrategia del Banco de Inversión.

El Banco de Inversión tiene como objetivo el incrementar la promoción corporativa e identificar empresas en posibilidades de realizar emisiones de deuda y/o acciones en el mercado mexicano.

El Banco de Inversión buscará continuar su participación individual o conjunta en operaciones de colocación de valores de clientes AAA con base en su probada experiencia en más de 380 operaciones en 2015.

Por otro lado, la Emisora, a través de su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa se ha caracterizado también por su participación en ofertas de empresas cuyos niveles de calificación se ubican en A o AA y que se encuentran desatendidas por otros intermediarios colocadores, lo cual brinda a la Emisora la oportunidad de no solamente realizar la operación sino de generar relaciones a largo plazo con estas emisoras.

La mediana empresa en México representa un gran potencial para el desarrollo del negocio del Banco de Inversión, ya que este tipo de empresas requiere servicios personalizados y una gama de productos que puedan satisfacer sus necesidades de forma eficaz.

Desarrollo de líneas de negocio complementarias.

La innovación en productos y la venta cruzada promueve la integración de líneas de negocio complementarias. Las líneas de negocio complementarias son un área de oportunidad para impulsar el crecimiento de la Emisora. El negocio de crédito y arrendamiento tiene cuatro años de haberse iniciado, y ya representa el 12% de los ingresos consolidados. Asimismo, los lanzamientos de nuevos fondos de inversión, servicios fiduciarios y servicios cambiarios brindan a la Emisora la posibilidad de desarrollar con más profundidad su negocio de Banca Privada.

Fuente: Información de la emisora

#### iv. **Estrategia global.**

Los objetivos de la Compañía que conforman la base de su propuesta de valor son: (i) continuar el crecimiento de su negocio de administración de activos, banca comercial y privada, e intermediación bursátil, buscando incrementar su rentabilidad a través de márgenes atractivos; (ii) incrementar su base actual de clientes a través de la prestación de atención personalizada y un servicio especializado mediante esquemas de segmentación; (iii) expandir su gama de productos y servicios hacia otros sectores relacionados para lograr una adecuada mezcla de productos y, por lo tanto, una óptima combinación de activos; (iv) la promoción y venta de productos cruzados que brinden soluciones financieras a los clientes; y (v) mantener su rentabilidad mediante una eficiente administración de recursos.

**Banca Privada:** Se ofrece principalmente a través de las plataformas del banco y la casa de bolsa con una oferta de servicios tradicionales del sector financiero complementados con créditos garantizados de prenda bursátil y arrendamiento capitalizable y puro.

- Aprovechar la experiencia en el negocio de crédito y arrendamiento de Arrendadora Actinver, y utilizar la red de distribución del grupo para ofrecer y desarrollar nuevos productos y servicios.
- Fortalecer la operación de Banco Actinver como un banco especializado en asesoría de inversiones.
- Ofrecer servicios y productos bancarios tradicionales competitivos y un portafolio de fondos de inversión orientadas a satisfacer a su base actual de más de 134 mil clientes.

**Banco de Inversión:** Ofrece acceso al mercado de capitales y deuda a emisores nuevos y recurrentes a través de servicios de estructuración y colocación de emisiones en los mercados de valores.

- Incrementar la promoción corporativa e identificar empresas en posibilidades de realizar emisiones de deuda y/o acciones en el mercado mexicano.
- Banca de inversión buscará continuar su participación individual o conjunta en operaciones de colocación de valores de clientes AAA con base en su probada experiencia en más de 380 operaciones en 2015.
- Contar con una plataforma tecnológica de administración, control y riesgos que soporte el crecimiento de las Subsidiarias y que permita a la Emisora ofrecer nuevos productos y servicios de forma eficiente.

**Administración y gestión de activos:** Dentro de esta línea de negocios, se ofrecen al público alternativas para invertir en fondos de inversión

- Desarrollar el negocio de promoción corporativa.
- Fortalecer la operación de Banco Actinver como un banco especializado en asesoría de inversiones

v. **Posicionamiento geográfico.**

La Emisora cuenta con 63 centros financieros distribuidos en 23 Estados. Durante 2015 se concluyó un proceso de consolidación de los centros financieros, buscamos consolidar oficinas regionales y establecer centros financieros de mayor tamaño en los cuales los clientes puedan encontrar todos los servicios que ofrece Actinver bajo un mismo techo.

En todos los centros financieros se prestan servicios bancarios y en 59 de los 63 centros financieros, servicios de casa de bolsa.



Las estadísticas publicadas por CNBV a diciembre de 2015 muestran que en el país se encuentran registradas 12,234 centros financieros de instituciones financieras en el territorio nacional, esto nos muestra una contracción de más de 400 plazas en el territorio nacional durante el ejercicio 2015.

La Emisora presenta una distribución geográfica similar en su concentración de centros financieros por zona.

Noroeste	% de Concentración de sucursales
Industria	14%
Actinver	18%

Noreste	% de Concentración de sucursales
Industria	17%
Actinver	16%

Sureste	% de Concentración de sucursales
Industria	22%
Actinver	10%

Suroeste	% de Concentración de sucursales
Industria	48%
Actinver	56%

Fuentes: Corporación Actinver y CNBV <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/infoper.aspx>

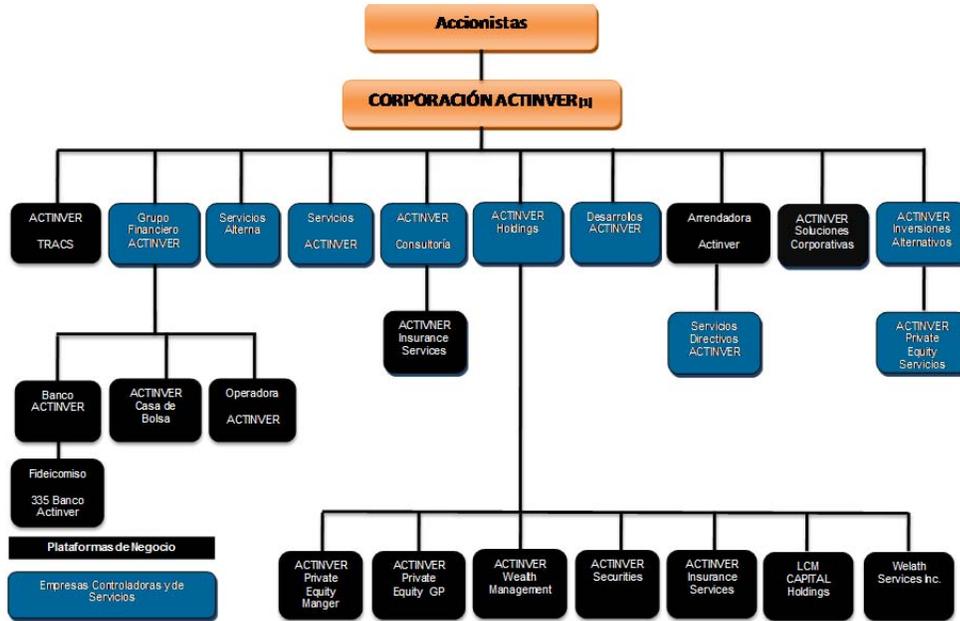
vi. **Estructura corporativa.**

La Emisora ha aprovechado las oportunidades que se le han presentado en diferentes momentos del ciclo económico. Asimismo, la Emisora se ha desinvertido de activos no estratégicos, anticipándose a las caídas del mercado.

Las necesidades del negocio así como el compromiso de servicio con los clientes han llevado a la Emisora a desarrollar una plataforma de negocios que atiende una gama más amplia de necesidades y que brinda soluciones financieras bajo un mismo techo.

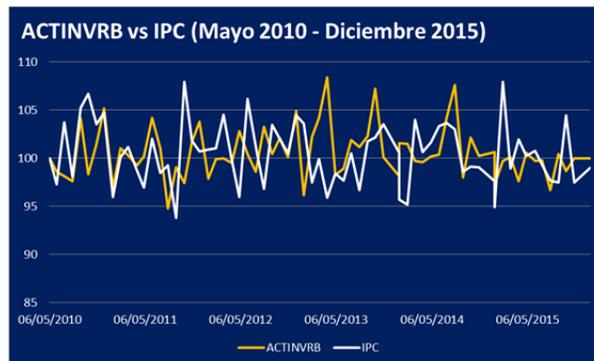
Con fecha 11 de marzo de 2010, mediante asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas, se aprobó que la Compañía adoptara el régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable, con las reformas estatutarias correspondientes. Como resultado de estas modificaciones, la Compañía cambió su denominación social a la actual "Corporación Actinver".

La siguiente tabla muestra de forma condensada la estructura actual de grupo de compañías: encabezado por la Emisora:



**vii. Comportamiento de ACTINVR Serie B en la BMV.**

A partir de la oferta pública inicial de acciones representativas del capital social de la Emisora en la BMV en mayo de 2010, y hasta el cierre del mes de diciembre de 2014, ACTINVR B ha brindado un rendimiento superior al registrado por el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV durante el mismo periodo, como se observa en la gráfica siguiente.



Fuente: Bloomberg.

## viii. Resumen de información financiera.

A continuación se muestra un resumen del balance y estado de resultados de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente:

<b>A C T I V O</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variación 2015 vs 2014</b>		<b>Variación 2014 vs 2013</b>	
DISPONIBILIDADES	\$ 889	\$ 782	\$ 795	\$ 107	14%	\$ (13)	(2%)
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	43	75	31	(32)	(43%)	44	NA
INVERSIONES EN VALORES							
Títulos para negociar	28,192	19,453	16,928	8,739	45%	2,525	15%
Títulos disponibles para la venta	4,305	10,933	11,369	(6,628)	(61%)	(436)	(4%)
Títulos conservados a vencimiento	3,029	-	-	3,029	NA	-	NA
	<u>35,527</u>	<u>30,386</u>	<u>28,297</u>	<u>5,141</u>	<u>17%</u>	<u>2,089</u>	<u>7%</u>
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	148	35	500	113	NA	(465)	(93%)
DERIVADOS	401	413	680	(12)	(3%)	(267)	(39%)
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	8,844	5,985	4,079	2,859	48%	1,906	47%
Entidades Financieras	351	379	371	(28)	(7%)	8	2%
Créditos al consumo	2,740	2,045	1,379	695	34%	666	48%
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>							
Créditos vencidos comerciales	112	101	51	11	11%	50	98%
Entidades Financieras	4	-	-	4	NA	-	NA
Créditos al consumo	4	1	-	3	NA	1	NA
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO</b>	<u>12,055</u>	<u>8,511</u>	<u>5,880</u>	<u>3,544</u>	<u>42%</u>	<u>2,631</u>	<u>45%</u>
MENOS:							
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(232)	(173)	(215)	(59)	34%	42	(20%)
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	<u>11,823</u>	<u>8,338</u>	<u>5,665</u>	<u>3,485</u>	<u>42%</u>	<u>2,673</u>	<u>47%</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	1,426	1,424	1,258	2	0%	166	13%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	868	928	1,059	(60)	(6%)	(131)	(12%)
INVERSIONES PERMANENTES	88	104	103	(16)	(15%)	1	1%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	162	125	43	37	29%	82	NA
<b>OTROS ACTIVOS</b>							
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,609	1,606	1,500	3	0%	106	7%
Otros activos a corto y largo plazo	67	59	53	8	13%	6	11%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>53,050</u>	<u>44,275</u>	<u>39,984</u>	<u>8,775</u>	<u>20%</u>	<u>4,291</u>	<u>11%</u>

<b>P A S I V O</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variación 2015 vs 2014</b>		<b>Variación 2014 vs 2013</b>	
<b>CAPTACIÓN</b>							
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,966	1,757	1,547	209	12%	210	14%
Depósitos a plazo	8,977	7,104	6,675	1,873	26%	429	6%
Títulos de crédito emitidos	3,535	1,983	966	1,552	78%	1,017	NA
	<u>14,478</u>	<u>10,844</u>	<u>9,188</u>	<u>3,634</u>	<u>34%</u>	<u>1,656</u>	<u>18%</u>
PRÉSTAMOS BANCARIOS	1,967	1,591	1,602	376	24%	(11)	(1%)
ACREEDORES POR REPORTE	30,102	24,889	22,363	5,213	21%	2,526	11%
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	-	-	37	-	NA	(37)	NA
DERIVADOS	547	956	1,386	409	(43%)	430	(31%)
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>							
Impuestos a la utilidad por pagar	17	136	44	(119)	(87%)	92	NA
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5	21	52	(16)	(74%)	(31)	(60%)
Acreedores por liquidación de operaciones	181	215	607	(34)	(16%)	(392)	(65%)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,038	1,143	911	(105)	(9%)	232	25%
	<u>1,241</u>	<u>1,515</u>	<u>1,614</u>	<u>(274)</u>	<u>(18%)</u>	<u>(99)</u>	<u>(6%)</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	57	43	37	14	33%	6	16%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>48,393</u>	<u>39,838</u>	<u>36,227</u>	<u>8,555</u>	<u>21%</u>	<u>3,611</u>	<u>10%</u>

CAPITAL CONTABLE	Cuentas de Orden			Variación		Variación	
	2015	2014	2013	2015 vs 2014		2014 vs 2013	
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>							
Capital social	991	991	960	(0)	(0%)	31	3%
Prima en venta de acciones	1,310	1,379	1,120	(69)	(5%)	259	23%
Prima por obligaciones opcionalmente convertibles en acciones	34	34	34	0	1%	-	0%
	<u>2,335</u>	<u>2,404</u>	<u>2,114</u>	-	69 (3%)	290	14%
<b>CAPITAL GANADO</b>							
Reservas de capital	145	155	197	(10)	(7%)	(42)	(21%)
Resultado de ejercicios anteriores	1,809	1,341	965	468	35%	376	39%
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	2	12	3	NA	(10)	(83%)
Efecto acumulado por conversión	70	40	13	30	75%	27	NA
Resultado neto	279	491	396	(212)	(43%)	95	24%
	<u>2,308</u>	<u>2,029</u>	<u>1,583</u>	279	14%	446	28%
<b>PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	15	4	60	11	NA	(56)	(93%)
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u>4,658</u>	<u>4,437</u>	<u>3,757</u>	221	5%	680	18%
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u>53,050</u>	<u>44,275</u>	<u>39,984</u>	8,775	20%	4,291	11%

Al cierre del 2015, la cartera de crédito bancario y arrendamiento concentra \$12,055, un aumento considerable del 42% comparado con los \$8,511 que se registraron al cierre del 2014; dicho incremento atiende a la estrategia de crecimiento planteada para 2015, misma que continuará aplicándose durante 2016.

El incremento en captación también demuestra la estrategia de crecimiento que tiene la Compañía, al incrementarse en un 34% durante 2015, el fondeo se ha destinado a actividades de Crédito y Banca Privada.

El incremento en la operación de la Mesa de Dinero se ve reflejado en el aumento del saldo de acreedores por reporto, mostrando variación del 11%.

La variación de 2014 contra 2013 en Cartera de Crédito, se debe al incremento de la cartera de arrendamiento financiero y de créditos estructurados de Arrendadora Actinver, adicionalmente y debido a una decisión estratégica de la Emisora se incrementó la operación crediticia durante el 2014, dicho incremento se reflejó principalmente en los créditos de prenda bursátil y comercial.

La siguiente tabla muestra los movimientos en el capital social y prima en venta de acciones durante el 2015.

Fecha	Concepto	Obligaciones	Acciones	Capital Social	Prima en Venta
3 de marzo	Conversión	18,976	143,648	\$ 0	\$ 2
15 de junio	Conversión	202,117	1,530,025	2	18
15 de junio	Cancelación	NA	(4,000,000)	(6)	NA
11 de septiembre	Conversión	257,179	1,946,845	3	22
10 de diciembre	Conversión	54,350	411,429	1	5
<b>TOTAL</b>		<b>532,622</b>	<b>31,947</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 47</b>

	Cuentas de Orden			Cuentas de Orden		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>				<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>		
<b>CLIENTES CUENTA CORRIENTE</b>				Bienes en custodia o en administración	\$ 119,903	\$ 111,224
Bancos de clientes	\$ 2,041	\$ 746	\$ 898	Compromisos crediticios	3,330	5,489
Dividendos cobrados de clientes	-	-	7	<b>COLATERALES RECIBIDOS</b>		
Liquidación de operación de clientes	295	475	(504)	Deuda gubernamental	6,102	9,489
	<u>2,336</u>	<u>1,221</u>	<u>401</u>	Deuda bancaria	-	3,310
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>				Otros títulos de deuda	150	3,182
Valores de clientes recibidos en custodia	345,808	333,444	281,728		<u>6,252</u>	<u>12,671</u>
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES</b>				<b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	32,812	29,908	24,060	Deuda gubernamental	6,067	9,484
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	190	146	91	Deuda bancaria	-	3,310
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	6,057	12,666	9,316	Otros títulos de deuda	150	3,182
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	26,997	17,479	14,893		<u>6,217</u>	<u>12,666</u>
Fideicomisos administrados o mandatos	67,403	43,163	28,325	Otras cuentas de registro	3,018	6,638
	<u>133,459</u>	<u>103,362</u>	<u>76,685</u>			<u>217</u>
Total por cuenta de terceros	\$ <u>481,603</u>	\$ <u>438,027</u>	\$ <u>358,814</u>	Total por cuenta de terceros	\$ <u>138,720</u>	\$ <u>148,688</u>

## ESTADO DE RESULTADOS

Concepto				Variación		Variación	
	2015	2014	2013	2015 vs 2014		2014 vs 2013	
Ingresos por intereses	\$ 1,948	\$ 2,182	\$ 2,032	(234)	(11%)	\$ 150	7%
Gastos por intereses	(1,562)	(1,317)	(1,412)	(245)	19%	95	(7%)
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>386</b>	<b>865</b>	<b>620</b>	<b>(479)</b>	<b>(55%)</b>	<b>245</b>	<b>40%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(86)	(57)	(79)	(29)	50%	22	(28%)
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>300</b>	<b>808</b>	<b>541</b>	<b>(508)</b>	<b>(63%)</b>	<b>267</b>	<b>49%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	1,995	2,042	1,816	(47)	(2%)	226	12%
Comisiones y tarifas pagadas	(268)	(202)	(191)	(66)	33%	(11)	6%
Resultado por intermediación	418	79	143	339	428%	(64)	(45%)
Otros ingresos de la operación	672	505	371	167	33%	134	36%
Gastos de administración y promoción	(2,686)	(2,521)	(2,128)	(165)	7%	(393)	18%
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>430</b>	<b>711</b>	<b>552</b>	<b>(281)</b>	<b>(39%)</b>	<b>159</b>	<b>29%</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>14%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>				
Participación en el resultado de asociadas	2	3	1	(0)	(13%)	2	226%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>433</b>	<b>714</b>	<b>553</b>	<b>(281)</b>	<b>(39%)</b>	<b>161</b>	<b>29%</b>
Impuestos a la utilidad causados	(188)	(274)	(181)	86	(31%)	(93)	51%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	39	58	32	(19)	(32%)	26	82%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>284</b>	<b>498</b>	<b>404</b>	<b>(214)</b>	<b>(43%)</b>	<b>94</b>	<b>23%</b>
Participación no controladora	(5)	(2)	(8)	(3)	222%	7	(81%)
<b>RESULTADO NETO CONTROLADORA</b>	<b>\$ 279</b>	<b>\$ 491</b>	<b>\$ 396</b>	<b>(212)</b>	<b>(43%)</b>	<b>\$ 96</b>	<b>24%</b>
<b>MARGEN NETO</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>				
<b>INGRESOS TOTALES*</b>	<b>5,033</b>	<b>4,809</b>	<b>4,362</b>				
<b>INGRESOS OPERATIVOS**</b>	<b>3,116</b>	<b>3,232</b>	<b>2,680</b>				

\* Ingresos totales: Ingresos por intereses, más comisiones y tarifas cobradas, más resultado por intermediación, más otros ingresos de la operación.

\*\* Ingresos operativos: Ingresos por intereses, menos gastos por intereses, menos estimación preventiva para riesgo crediticios, mas comisiones y tarifas cobradas, menos comisiones y tarifas pagadas, más resultado por intermediación, más otros ingresos de la operación.

La siguiente tabla muestra cifras al 31 de diciembre de 2015, relativas a la participación de las diferentes líneas de negocios y Subsidiarias en algunos de los principales rubros de los estados financieros de la Emisora:

Empresa	Utilidad	%	Capital		Activo	%
			Contable	%		
Actinver Casa de Bolsa	\$ 69	25%	\$ 1,379	30%	\$ 29,209	55%
Banco Actinver	18	6%	1,875	40%	18,555	35%
Arrendadora Actinver	79	28%	527	11%	3,558	7%
Operadora Actinver	59	21%	183	4%	260	0%
Otras	54	19%	694	15%	1,468	3%
	<b>\$ 279</b>		<b>\$ 4,658</b>		<b>\$ 53,050</b>	

Fuente: Información de la Emisora.

Para mayor información en relación con la situación financiera de la Emisora durante el ejercicio 2015, favor de hacer referencia a "Información financiera – Información financiera seleccionada" e "Información financiera – Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora".

El detalle de las notas se puede apreciar en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, mismos que se encuentran anexos al presente Reporte.

### **c) Factores de riesgo**

Cualquiera de los factores de riesgo que se mencionan a continuación podría afectar de forma significativa el desempeño, la rentabilidad, los negocios, situación financiera o los resultados operativos de la Emisora y en su caso influir en el precio de sus valores. En tal supuesto, los inversionistas podrían perder la totalidad o parte de su inversión. Los factores de riesgo que se mencionan a continuación son los que actualmente podrían afectar a la Emisora; en el futuro, la Emisora podría estar expuesta a factores de riesgo desconocidos o que actualmente no se consideran importantes, los cuales, de actualizarse, podrían afectar de forma negativa y significativa las operaciones de la Compañía.

Para efectos de esta sección del documento, cuando se señale que un riesgo tendrá o podría llegar a causar un efecto adverso en la Emisora, significa que el riesgo podría ocasionar un efecto desfavorable en el desempeño, rentabilidad, negocios, situación financiera, liquidez, resultado de operaciones de la Emisora o en el precio de los valores.

#### **i. Factores de riesgo relacionados con la Emisora.**

La Compañía enfrenta la competencia de otros participantes en su industria con mayores recursos.

La Compañía se enfrenta a fuertes competidores en todas sus actividades. La incorporación de importantes casas de bolsa extranjeras, al mercado nacional, la fortaleza de los grandes grupos financieros de capital extranjero y las fusiones de instituciones e intermediarios financieros en México que se llevan a cabo de tiempo en tiempo son algunos de los factores que generan un intenso nivel de competencia en todas las líneas de negocios de la Emisora. Por lo que respecta a la operación y administración de fondos de inversión específicamente, el incremento en la competencia se ha debido, entre otros factores, a la disminución del margen de intermediación de la banca, el aumento de la captación de los grandes grupos financieros a través de las fondos de inversión que éstos manejan, y la entrada de nuevos competidores al mercado.

Dependencia de funcionarios clave.

La orientación de la Emisora a la prestación de servicios financieros altamente especializados, así como la realización de operaciones estructuradas y operaciones de oportunidad en el mercado de valores, generan dependencia de la Compañía en un número reducido de funcionarios de alto nivel vinculados con dichas actividades. Por lo anterior, en caso de que alguno o varios de los funcionarios mencionados dejaran de colaborar con la Compañía, el valor de las acciones emitidas por la Compañía o su negocio podría verse afectado en forma negativa.

Incapacidad para cumplir con requerimientos de capitalización.

Algunas de las subsidiarias de la Emisora están sujetas a ciertos requerimientos mínimos de capitalización y de reservas conforme a la legislación aplicable. En caso de incumplimiento de los requisitos mínimos de capitalización señalados, la CNBV podría intervenir en la administración de dichas subsidiarias. La CNBV también podría imponer multas a las subsidiarias de la Emisora en caso de que incumplan con la normatividad que les es aplicable, lo que podría afectar de forma adversa la situación financiera de la Emisora.

La Emisora es una tenedora de acciones.

La Emisora es una tenedora pura de acciones, por lo que una parte sustancial de sus activos consiste en las acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias directas e indirectas. Por lo anterior, para obtener gran parte de su flujo de efectivo, la Emisora depende de los ingresos de sus Subsidiarias, mismos que permiten a dichas sociedades pagar dividendos y otras cantidades de dinero por conceptos diversos a la Emisora. Como resultado de lo anterior, cualquier cambio relevante adverso en la situación financiera y resultados de operación de las subsidiarias de la Emisora podría afectar la situación financiera de Corporación Actinver.

Las operaciones de la Emisora y sus Subsidiarias dependen del correcto funcionamiento de sus sistemas de tecnología de información, por lo que las fallas en dichos sistemas podrían ocasionar la interrupción de los servicios prestados por la Emisora y sus Subsidiarias, originando pérdidas en el negocio.

La Emisora y sus subsidiarias dependen de la eficiencia y operación ininterrumpida de sus sistemas de cómputo, software, centros de información y redes de telecomunicaciones, así como de los sistemas de terceras personas. La Emisora ha emprendido varios proyectos en materia de tecnología de la información y se encuentra en proceso de unificar plataformas e introducir nuevos sistemas para ofrecer productos y servicios adicionales al público. Cualesquiera defectos en los sistemas de la Emisora, errores o retrasos en el proceso de operaciones, fallas en las telecomunicaciones, violación a las medidas de seguridad u otras dificultades, podrían tener un efecto adverso en los negocios, operaciones y resultados de la Emisora y sus Subsidiarias. La Emisora ha implementado controles adecuados para administrar riesgos operativos y de soporte tecnológico; sin embargo, no es posible garantizar que no ocurrirán contingencias de carácter operativo en el futuro.

Algunas de las Subsidiarias de la Emisora son parte de procedimientos administrativos y judiciales que podrían afectar el negocio y la situación financiera de la Emisora en caso de presentarse una resolución contraria a los intereses de la Emisora y sus Subsidiarias.

Algunas de las subsidiarias de la Emisora son parte de procedimientos administrativos y judiciales relacionados con reclamaciones que surgen del curso ordinario de sus negocios. Asimismo, como se describe en la sección "La Emisora - Descripción del negocio - Procesos judiciales, administrativos o arbitrales", actualmente existen ciertos procedimientos relevantes en materia fiscal, respecto de los cuales la Emisora y sus subsidiarias han asumido diligentemente la defensa. La Emisora no puede asegurar que una resolución desfavorable a la Emisora y/o a sus subsidiarias en relación con los procedimientos legales mencionados, u otros, no afectarán de forma negativa y sustancial los resultados financieros de la Emisora.

La Emisora celebra de tiempo en tiempo operaciones con partes relacionadas.

La Emisora suele celebrar operaciones con partes relacionadas en el curso ordinario de sus negocios. La Compañía ha adoptado medidas para que todas las operaciones que celebra con partes relacionadas se celebren en términos de mercado y solicita, cada ejercicio, un estudio en materia de precios de transferencia en relación con dichas operaciones; asimismo, aquellas operaciones con partes relacionadas que por su monto o naturaleza lo requieran, son previamente aprobadas por los órganos corporativos competentes de la Emisora. No obstante lo anterior, la Compañía no puede garantizar que las operaciones que ha celebrado o llegue a celebrar con partes relacionadas no derivarán en conflictos de interés.

Riesgos derivados de una posible reducción de la calificación crediticia de la Emisora.

Cualquier reducción a las calificaciones crediticias otorgadas a Corporación Actinver, en su carácter de emisora de valores; a los diferentes valores de deuda emitidos por la Compañía; o a cualquiera de las Subsidiarias podría tener como resultado un incremento en sus respectivos costos de financiamiento, lo cual a su vez podría tener como consecuencia que la Compañía y/o sus Subsidiarias experimenten dificultad para obtener fondos, para captar recursos, o para llevar a cabo la renovación, re estructura o refinanciamiento de sus pasivos al vencimiento.

Dependencia o expiración de derechos de propiedad intelectual e industrial.

Los servicios financieros de las Subsidiarias de la Emisora se comercializan a través de diversas marcas, gracias a las cuales la Compañía ha alcanzado un reconocimiento del público en general. El éxito financiero de la Compañía podría verse afectado si los planes de mercadotecnia no tienen el impacto deseado en la imagen de las marcas o en su capacidad de atraer y retener clientes.

Los resultados de la Compañía podrían verse afectados si cualquiera de las principales marcas de la Compañía sufre un daño importante en su reputación. Cualquier daño prolongado o significativo en la confianza de los clientes hacia la Compañía, respecto de la reputación o confiabilidad de sus marcas o servicios financieros podría tener un efecto sustancial adverso en los resultados operativos y financieros de la Compañía.

## Operaciones con instrumentos financieros derivados.

Por la naturaleza de sus negocios, la Compañía y algunas de sus Subsidiarias han utilizado y podrían continuar utilizando instrumentos financieros derivados con fines de coberturas económicas para cubrir, administrar y reducir algunos de los riesgos relacionados con sus actividades, tal es el caso de los derivados que se usan para cubrir la posición de warrants emitidos por Actinver Casa de Bolsa. Si bien la estrategia en el uso de instrumentos financieros derivados ha sido conservadora, la Compañía no puede prever posibles pérdidas que resulten de la inversión en instrumentos financieros derivados, ya que éstas pueden ser el resultado de una gran variedad de factores que se encuentran fuera del control de la Emisora.

## Riesgo de crédito.

A medida que aumente el volumen del negocio de otorgamiento de crédito y arrendamiento de la Emisora (ver “Información General – Resumen Ejecutivo” y “La Emisora – Información del mercado”), se incrementará el riesgo de que crezcan también los índices de cartera vencida, lo cual podría traducirse en ingresos menores a los esperados como resultado de la incobrabilidad de dichos créditos o de la necesidad de hacer las provisiones y reservas contables necesarias. No obstante que la Emisora pretende que el proceso de otorgamiento de créditos se realice con total apego a parámetros regulatorios, prudenciales e internos de bajo riesgo, no es posible asegurar que no se presentará un índice de morosidad de deudores no deseado como resultado de la situación financiera del país o del entorno mundial, como resultado de alguna falla en los procedimientos internos de la Emisora relativos al otorgamiento de crédito, o por otros factores fuera del control de la Emisora.

Conforme al Convenio Único de Responsabilidades, la Emisora es responsable subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones contraídas por sus Subsidiarias.

Conforme al convenio único de responsabilidades celebrado por la Emisora, a través de su subsidiaria Grupo Financiero Actinver, con sus subsidiarias (Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa y Operadora Actinver) en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras (“LRAF”), Grupo Financiero Actinver es responsable subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones como resultado de las actividades que tienen autorizadas, y es directamente responsables de algunas pérdidas de sus subsidiarias, hasta por el importe total de sus activos. Para tales efectos, se considera que una Subsidiaria ha tenido pérdidas cuando (i) su capital contable sea inferior al capital mínimo pagado que la subsidiaria requiere mantener, en virtud de la legislación aplicable, (ii) el capital social o sus reservas sean menores a los exigidos por la legislación aplicable, o (iii) a juicio de la autoridad reguladora que supervise las actividades de la subsidiaria, se prevea que ésta sea insolvente y no pueda cumplir con sus obligaciones. De conformidad con los procedimientos dispuestos en la LRAF, la Emisora a través de su subsidiaria Grupo Financiero Actinver deberá pagar por las pérdidas de las Subsidiarias de esta última, hasta por el monto de sus activos.

Grupo Financiero Actinver no puede asegurar que en el futuro, no pueda tener pérdidas, y de ser así, que tenga los recursos financieros suficientes para cubrir dichas pérdidas.

El IPAB podría requerir a Banco Actinver a realizar aportaciones significativas.

Conforme a la Ley de Protección al Ahorro Bancario, los bancos se encuentran obligados a realizar aportaciones mensuales al IPAB para hacer frente a sus obligaciones y proteger los depósitos de los ahorradores. En caso de que el IPAB considere que sus reservas son insuficientes para administrar el sistema de protección al ahorro bancario y para proporcionar el apoyo financiero suficiente para garantizar la operación de instituciones bancarias con problemas de solvencia, el IPAB tiene la facultad de requerir a las instituciones bancarias integrantes de dicho sistema el pago de aportaciones extraordinarias. Cualquier requerimiento de pago de aportaciones extraordinarias que el IPAB llegare a efectuar a Banco Actinver, podría afectar en forma adversa el negocio, situación financiera o resultados de dicha Subsidiaria y, por ende, los de la Emisora en forma consolidada.

La Emisora podría no ser capaz de realizar adquisiciones exitosas.

De tiempo en tiempo, la Emisora evalúa oportunidades para realizar adquisiciones de acciones o de negocios en marcha que pudieren generar mayor valor para los accionistas y sean consistentes con la estrategia de la Emisora. Sin embargo, la Emisora no necesariamente será capaz de identificar siempre potenciales adquisiciones que efectivamente generen valor para los accionistas, o de negociar términos favorables respecto de dichas adquisiciones.

Adicionalmente, la capacidad de la Emisora para beneficiarse de cualquier adquisición que realice dependerá en determinada medida de la rapidez y eficiencia con que se lleve a cabo la integración de los negocios adquiridos. La integración de los negocios adquiridos conlleva riesgos importantes, incluyendo, sin limitación, (i) dificultades imprevistas en la integración de operaciones y sistemas; (ii) incapacidad para modificar rápidamente los estándares de contabilidad; (iii) dificultades para asimilar o conservar a los empleados de los negocios adquiridos; (iv) dificultades para conservar a los clientes o usuarios de los negocios adquiridos; (v) obligaciones o contingencias imprevistas o no divulgadas por los vendedores en relación con los negocios adquiridos, tales como reclamaciones legales; y (vi) la posibilidad de que la atención de la administración de la Emisora se vea desviada de sus actividades del día a día por las actividades de integración de los negocios adquiridos.

Si la Emisora y sus Subsidiarias no son capaces de prever o reaccionar a los cambios en la demanda de los servicios que ofrecen, podría ocurrir una pérdida de clientes, lo que podría traducirse en un afecto adverso en los ingresos y resultados de la Emisora.

El desempeño favorable de la Emisora depende en parte de la capacidad de ésta y de sus Subsidiarias de identificar y satisfacer las necesidades de los clientes actuales o potenciales, así como de responder de forma oportuna a sus demandas y preferencias cambiantes respecto de nuevos servicios financieros. Si bien la experiencia y especialización de la administración brinda a la Emisora un sólido conocimiento de los mercados en los que participa, no es posible predecir con certeza las preferencias y necesidades de clientes actuales y potenciales. En caso de tomarse una decisión equivocada o tomarse una decisión acertada de forma tardía, los ingresos de la Emisora podrían disminuir. Además, en el caso de que los competidores de la Emisora muestren una mayor habilidad para anticiparse a las tendencias del mercado, la participación de la Emisora en sus diferentes segmentos de mercado podría disminuir.

Las comisiones cobradas a los clientes podrían disminuir, en cuyo caso los ingresos y resultados de operación de la Emisora podrían verse afectados.

Una parte importante de los ingresos de las Subsidiarias proviene del cobro de comisiones por la prestación de servicios financieros, incluyendo (i) comisiones de asesoría o consultoría; (ii) comisiones por apertura, de estructuración y otras que Banco Actinver cobra en relación con su actividad de otorgamiento de crédito; y (iii) comisiones de gestión, administración y mantenimiento. No es posible prever si una o más de las comisiones anteriores podrían disminuir en el futuro, y en qué medida disminuirían. Lo anterior podría ser resultado de diversos factores, incluyendo disposiciones de autoridades regulatorias, una mayor competencia en el mercado y otros que se encuentran fuera del control de la Emisora. En caso de que las comisiones que las Subsidiarias cobran a los clientes lleguen a disminuir de forma sustancial, los ingresos y resultados de operación de dichas Subsidiarias y, en forma consolidada, de la Emisora podrían verse afectados de forma significativa y adversa.

Las reformas fiscales aprobadas y demás reformas que se aprueben en el futuro podrían tener un impacto negativo en los negocios de la Emisora.

## Mesa de capitales

### A. Para el caso de personas físicas residentes en México:

- Se elimina de la exención a la ganancia de acciones a través de bolsa.
- Impuesto del 10% a la ganancia de acciones enajenadas a través de la BMV.
- Actinver determinará la pérdida o ganancia de las operaciones
- El costo fiscal que se considerará será el precio promedio de los 22 últimos cierres o 6 meses si hay operaciones no habituales (baja y nula bursatilidad).

B. Para el caso de extranjeros:

- Impuesto del 10% acciones enajenadas a través de la BMV.
- La Emisora deberá realizar el cálculo anual, retener y enterar el impuesto. Si son residentes en un país con los que México tenga un Tratado para evitar la doble imposición fiscal y entregan "Declaratoria de residencia» no habrá retención Actinver entregará constancia de retención.

Fondos de inversión.

A. Personas Físicas residentes en México.

- Se deberán pagar impuestos del 10% sobre la ganancia de capital. Asimismo, se permitirá que las pérdidas relacionadas a operaciones con fondos de inversión de renta variable puedan ser deducidas de las ganancias. Cabe mencionar que no se pagará este impuesto hasta no haber realizado la utilidad; es decir, haber vendido una posición del fondo en donde este usted invertido.
- A las personas físicas residentes en México que obtengan ganancias y/o pérdidas derivado de la enajenación de acciones emitidas por fondos de inversión de renta variable, se les entregará en la constancia anual, en los meses de febrero siguiente de cada año fiscal, esta información. Es decir, el primer comprobante fiscal que usted tendrá derivado de esta reforma será en el mes de febrero del 2015.
- Cabe aclarar que los fondos de inversión no determinan, ni retienen el impuesto, el cliente es quien considera las ganancias o pérdidas en el cálculo anual en su declaración.

B. Personas residentes en el extranjero.

- En el caso de clientes residentes en el extranjero, Actinver efectuará la retención en el momento en que se efectúe la enajenación correspondiente; sin embargo, es muy importante que todos los clientes extranjeros firmen, bajo protesta de decir verdad, la "Declaratoria de Residencia Fiscal" (la cual será proporcionada por Actinver) tanto al titular del contrato como al cotitular (la contraparte extranjera), en el que se señale que es residente para efectos del tratado para evitar la doble imposición del país correspondiente, así como su número de registro o identificación fiscal emitida por la autoridad fiscal competente.
- En el caso de la adquisición de acciones de fondos de inversión de renta variable que se hayan realizado con anterioridad al 1 de enero de 2014, el precio promedio de adquisición de cada uno de los activos, será el valor promedio que resulte de los últimos veintidós precios de cierre inmediatos anteriores a esta fecha.

Dividendos

Las Personas físicas residentes en México estarán obligadas a pagar un impuesto del 10% sobre dividendos o utilidades distribuidas por personas morales nacionales provenientes de las cuentas o utilidades generadas a partir del 2014, así como los provenientes de emisoras extranjeras. Este impuesto será retenido por Actinver al momento de efectuar el pago.

**ii. Factores de riesgo relacionados con las obligaciones.**

No existe actualmente un mercado secundario activo para las Obligaciones y es posible que no se desarrolle una vez concluida la Oferta.

No existe actualmente un mercado secundario desarrollado para la intermediación de las Obligaciones. Si bien las Obligaciones están inscritas en el RNV y listadas en el listado de valores autorizados para cotizar de la Bolsa, no es posible asegurar que se desarrollará un mercado de negociación activo para las Obligaciones una vez concluida la Oferta, ni que las mismas se negociarán a un precio igual o superior al precio de colocación. El precio al cual se lleguen a negociar las Obligaciones está sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés, las condiciones del mercado, la situación macroeconómica en México y a nivel mundial, y la situación financiera de la Emisora. En caso de que no se desarrolle un mercado secundario para las Obligaciones que no sean objeto de conversión por parte de los Tenedores, la liquidez de las mismas y, por lo tanto, su precio, podrían verse afectados negativamente, y los Obligacionistas podrían no tener la posibilidad de enajenar las Obligaciones en el mercado a un precio atractivo. A diferencia de otros países, a la fecha no se ha desarrollado un mercado para instrumentos convertibles, por lo que los Obligacionistas deberán estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en las Obligaciones hasta el vencimiento de las mismas, en su caso.

Los Obligacionistas serán considerados, en cuanto a la prelación de pago de las Obligaciones, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía, respecto del pago de cantidades conforme a las Obligaciones, previo a la Conversión.

La amortización de principal (en caso de que las Obligaciones no fueren convertidas), y el pago de intereses ordinarios y moratorios conforme a las Obligaciones constituyen obligaciones incondicionales y no subordinadas de Corporación Actinver, y tienen o tendrán, en todo momento, cuando menos la misma prelación de pago (pari passu) que los demás pasivos no garantizados a cargo de la Compañía, presentes o futuros (con excepción de aquellas obligaciones de pago que tengan preferencia conforme a la legislación concursal aplicable). Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración de concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales (hasta por el monto de dichas garantías reales), los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de la Compañía (incluyendo los Obligacionistas). Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar el monto pagadero respecto de cada una de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil). Asimismo, las obligaciones de pago de la Compañía (incluyendo aquéllas que deriven de las Obligaciones), sin garantía real, denominadas en Pesos o UDIs, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Riesgos derivados de la suspensión de la cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

En caso de que la Bolsa suspenda, en una o más Fechas de Conversión, la cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora porque la Emisora tenga eventos relevantes pendientes de divulgar, por fluctuaciones extraordinarias en el precio de cotización, por falta de entrega de información, por contingencias tecnológicas o en cualquiera de los demás supuestos previstos en el Reglamento Interior de la Bolsa, los Tenedores podrían verse imposibilitados para convertir sus Obligaciones en Acciones de Conversión en la fecha deseada.

Una vez convertidas las Obligaciones en Acciones de Conversión, los inversionistas dejarán de tener el derecho a recibir el pago de intereses y a que se amortice el principal de las Obligaciones.

Las obligaciones confieren a los obligacionistas el derecho a recibir el pago de intereses. Una vez que cualquier obligacionista elija convertir las obligaciones de las que sea titular en acciones de conversión, su derecho a recibir el pago de intereses conforme al calendario de pagos, en el acta de emisión y en el título, así como su derecho a que las obligaciones se amorticen a su vencimiento, se extinguirán toda vez que al perfeccionarse la conversión, el tenedor de que se trate dejará de ser acreedor de la Emisora y se convertirá en su accionista.

Las Obligaciones no tienen derechos corporativos.

Las Obligaciones no tienen derecho corporativo alguno frente a la Emisora, incluidos el derecho de asistir y votar en las asambleas de accionistas, a recibir dividendos, o tener derechos de suscripción preferente para adquirir acciones en caso de un aumento de capital. Los posibles inversionistas deben entender que tendrán derechos corporativos solamente hasta después de la conversión, una vez que ya sean tenedores de Acciones de Conversión.

Existe la posibilidad de que se presenten variaciones significativas en el precio de cotización de las acciones entre la fecha en que los Obligacionistas notifiquen su decisión de convertir sus Obligaciones y la Fecha de Conversión correspondiente.

Los Obligacionistas deberán notificar su voluntad de convertir sus Obligaciones al Representante Común con quince días hábiles de anticipación a cualquier fecha de conversión. Entre el día hábil en que el Obligacionista notifique su decisión de convertir sus Obligaciones y el día hábil anterior a la fecha de conversión correspondiente, podría haber variaciones significativas en el precio de cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora, lo que podría provocar que el inversionista reciba acciones de conversión en un momento en el que el precio de cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora no sea el mismo que en el momento en el que decidió convertir.

Riesgos en caso de fusión.

En caso de que la asamblea general de accionistas de la Emisora apruebe que ésta se fusione, ya sea como fusionante o como fusionada, los Tenedores no podrán oponerse a la fusión y solicitar a la Emisora que amortice total y anticipadamente las obligaciones si no lo resuelve así la asamblea de Tenedores mediante el voto favorable de los obligacionistas que representen por lo menos el 75% de las Obligaciones en circulación.

Riesgos en caso de escisión

En caso de que la asamblea general de accionistas de la Emisora apruebe que ésta se escinda, los Tenedores no podrán oponerse a la escisión y solicitar a la Emisora que amortice total y anticipadamente las Obligaciones, salvo que la escisión implique la aportación por la Emisora a la sociedad que resulte de la escisión activos que representen más del 15% de los activos totales de la Emisora al trimestre inmediato anterior, y así lo resuelva la asamblea de Tenedores mediante el voto favorable de los Obligacionistas que representen por lo menos el 75% de las Obligaciones en circulación.

El Factor de Conversión podría ajustarse por diversos factores.

El Acta de Emisión y el Título incluyen disposiciones por virtud de las cuales el Factor de Conversión debe ser ajustado en caso de que se actualicen diversos supuestos. No obstante lo anterior, no puede asegurarse que los Obligacionistas no se verán afectados por causa de dilución en caso de que elijan convertir sus Obligaciones.

Dividendos y/u otras distribuciones de la Emisora a sus accionistas.

En caso de que la asamblea general de accionistas de Corporación Actinver decreta el pago de dividendos a sus accionistas en efectivo o mediante la entrega de bienes distintos a acciones representativas del capital social de la Emisora, no se ajustará el Factor de Conversión salvo que el valor de los dividendos a ser pagados durante el ejercicio social de que se trate sea mayor al 25% del EBITDA obtenido por la Emisora durante el ejercicio social inmediato anterior.

Reducción de la calificación de las Obligaciones.

Corporación Actinver ha seguido una estrategia de negocios que incluye la expansión del grupo mediante el crecimiento orgánico y adquisiciones. La Emisora no puede garantizar que en el futuro las agencias calificadoras que dictaminen la calidad crediticia de las Obligaciones no rebajarán la calificación asignada a éstas como consecuencia de la asunción adicional de deuda por parte de la Emisora para financiar sus planes de expansión, o como resultado de cualesquiera otros factores que afecten la rentabilidad de la Emisora.

Los Obligacionistas podrían estar expuestos a volatilidad en el precio de cotización de las Obligaciones.

Las Obligaciones cuentan con un componente opcional de conversión en acciones ordinarias representativas del capital social de Corporación Actinver, por lo que el valor de cotización de las Obligaciones estará estrechamente ligado al comportamiento de la cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora en la Bolsa. El comportamiento histórico del precio de las acciones representativas del capital social de la Emisora desde el 6 de mayo de 2010, fecha de su oferta pública inicial, a esta fecha no es representativo del comportamiento que pudiere tener la cotización de dichas acciones en el futuro, y no se puede garantizar que los movimientos en el precio de cotización de las acciones no tendrán un impacto adverso en el precio de cotización de las Obligaciones y viceversa.

Existen vínculos patrimoniales entre la Emisora y el Intermediario Colocador.

El Intermediario Colocador es una entidad financiera que pertenece al mismo grupo empresarial que la Emisora. El Intermediario Colocador está controlado por la Emisora y sus intereses pudieren diferir de los intereses de los posibles inversionistas.

La Emisora podría no ser capaz de detectar en forma oportuna el lavado de dinero y otras actividades ilegales, inapropiadas o inadecuadas, lo que podría exponer a la Emisora a obligaciones adicionales y pudiera tener un efecto material adverso en la misma.

La Emisora está obligada a cumplir con la legislación en materia de prevención de lavado de dinero, de actividades terroristas y otras regulaciones mexicanas. Dicha legislación requiere que las Subsidiarias de la Emisora, entre otras cosas, adopten e implementen políticas y procedimientos de conocimiento del cliente ("*know your customer*") y reporten operaciones vulnerables y por montos significativos a las autoridades competentes. Dichas regulaciones se han vuelto cada vez más complejas y detalladas, requieren una mejora en los sistemas de las Subsidiarias y personal altamente capacitado para la supervisión y el cumplimiento de dichas disposiciones, y están sujetas a una mayor vigilancia por parte de las autoridades gubernamentales. Si bien hemos adoptado políticas y procedimientos destinados a detectar y prevenir el uso de nuestra red para la realización de actividades de lavado de dinero y otras actividades relacionadas, dichas políticas y procedimientos han sido, en algunos casos, adoptadas recientemente y podrían no ser efectivas para detectar todas las actividades de terceros relacionadas con lavado de dinero y otras actividades ilícitas o inapropiadas. Adicionalmente, es posible que el personal que emplea la Emisora y sus Subsidiarias para supervisar dichas actividades no cuente con una experiencia comparable al nivel de sofisticación de las organizaciones criminales. Si bien la Emisora o sus Subsidiarias no han estado sujetas a multas u otras sanciones como resultado de actividades de lavado de dinero en el pasado, en la medida en que éstas no cumplan plenamente con las leyes y reglamentos aplicables, las autoridades competentes cuentan con facultades para imponer multas y otras sanciones, incluyendo la revocación de autorizaciones. Además, a pesar de que la Emisora no ha sufrido daños en su negocio o su reputación como resultado de actividades de lavado de dinero en el pasado, el negocio y reputación de la Emisora podrían verse afectados si los clientes hacen uso la red bancaria para realizar actividades de lavado de dinero o con fines ilícitos o inapropiados.

### **iii. Factores de riesgo relacionados con las acciones.**

El precio de mercado de las acciones podría fluctuar significativamente, por lo que los inversionistas podrían perder toda o parte de su inversión.

La eventual volatilidad en el precio de mercado de las acciones representativas del capital social de la Emisora podría dificultar a los inversionistas la venta de sus acciones al precio pagado por ellas o a un precio mayor. El precio y la liquidez del mercado en relación con las acciones representativas del capital social de la Emisora podrían verse significativamente afectados por numerosos factores, algunos de los cuales están fuera del control de la Emisora y podrían no estar directamente relacionados con el desempeño operativo de la Emisora. Estos factores incluyen, entre otros:

- Volatilidad en el precio de mercado y en el volumen de transacciones de valores de emisoras de la misma industria, factor que no necesariamente se encuentra relacionado con el desempeño operativo de dichas empresas;
- cambios en los ingresos o variaciones en los resultados operativos;
- cambios en el valor de los portafolios de inversión de la Emisora;
- cualquier déficit en los ingresos netos de la Emisora, o cualquier incremento en las pérdidas respecto de los niveles esperados por los inversionistas o por analistas del mercado;
- desempeño operativo de empresas comparables a la Emisora;
- pérdida de funcionarios clave;
- nuevas leyes o reglamentos, o nuevas interpretaciones de éstas, incluyendo disposiciones fiscales aplicables a los negocios de la Emisora;
- tendencias económicas generales en la economía o mercados financieros mexicanos, de los Estados Unidos o globales, incluyendo aquéllas que resulten de guerras, actos de terrorismo o de la respuesta a dichos eventos;
- situaciones o acontecimientos políticos, económicos o financieros;
- desarrollo y percepción de riesgos en México, los Estados Unidos y otros países;
- anuncios hechos por la Emisora o sus competidores de adquisiciones, escisiones, alianzas estratégicas o inversiones conjuntas significativas; y
- percepción de los inversionistas de los prospectos de colocación de valores y/o reportes anuales de la Emisora y los de otros participantes del mismo sector.

Los inversionistas que suscriban acciones experimentarán una dilución inmediata en el valor contable una vez efectuada la Oferta y, en caso de que la Emisora llegare a ser liquidada a valor en libros, los inversionistas podrían no recuperar el monto total de su inversión.

El Precio de Colocación es mayor que el valor en libros por acción respecto de las acciones en circulación inmediatamente después de la Oferta. El valor en libros por acción representa los activos menos los pasivos totales dividido entre el número total de acciones en circulación. La posibilidad de que las acciones coticen con un descuento al valor en libros por acción es independiente y distinta del riesgo de que el valor de capital contable por acción pueda disminuir. Como resultado de la dilución anterior, en caso de liquidación de la Emisora, los inversionistas adquirentes de las acciones en la Oferta podrían recibir, como cuota de liquidación, significativamente menos que el precio total que pagaron por las acciones adquiridas en la Oferta. Ver “La Oferta - Dilución.” Dentro del Prospecto en la siguiente liga:

[http://www.bmv.com.mx/Digital/inscripcion/ACTINVR/2013/ACTINVR\\_11122013\\_prospecto\\_1058\\_19.pdf](http://www.bmv.com.mx/Digital/inscripcion/ACTINVR/2013/ACTINVR_11122013_prospecto_1058_19.pdf)

La Emisora podría necesitar en el futuro fondos adicionales y podría emitir acciones adicionales en lugar de incurrir en endeudamiento, lo que podría resultar en una dilución en el capital social de la Emisora.

En el futuro, la Emisora podría necesitar fondos adicionales y, en caso de que la Emisora no pueda obtener financiamientos, o si los accionistas así lo deciden, la Emisora podría aumentar el capital social, emitir nuevas acciones y colocarlas entre sus inversionistas existentes a esa fecha en términos del artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles o entre el público inversionista mediante oferta pública en términos del artículo 53 de la LMV. Los recursos adicionales que llegue a obtener la Emisora como resultado de un aumento de capital conforme a lo anterior podría diluir la participación de los inversionistas en el capital social de la Emisora.

Futuras emisiones de acciones representativas del capital social de la Emisora o ventas de las mismas podrían resultar en una reducción del precio de cotización de dichas acciones en la BMV y podrían tener un efecto dilutivo.

Si la Emisora llegare a considerar realizar un aumento de capital mediante la emisión de acciones nuevas o existiere la percepción entre el público de que tal aumento de capital podría suceder, es posible que el precio de cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora en la BMV disminuya o que se exista volatilidad en dicho precio de cotización. Por otro lado, cualquier aumento de capital futuro que realice la Emisora podría resultar en una dilución adicional de los accionistas en caso de que dichos accionistas no tengan o no ejerzan el derecho de suscripción preferente a que se refiere el artículo 132 de la LGSM en relación con dicho aumento de capital.

Por otro lado, ninguno de los accionistas principales de la Emisora, ni de los accionistas de la Emisora que son además miembros del consejo de administración y/o funcionarios de la administración, han asumido obligación alguna de no disponer de la totalidad o parte de las acciones representativas del capital social de la Emisora de las que son titulares durante plazo alguno, de modo que lo anterior podría resultar también en ventas de acciones por parte de uno o más de dichos accionistas o en la percepción entre el público de que tales ventas podrían verificarse, lo cual a su vez podría resultar en la disminución o volatilidad del precio de cotización de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

Algunos de los actuales accionistas de la Emisora seguirán manteniendo influencia significativa sobre ésta y podrían retrasar, prevenir o impedir un cambio de control o cualquier otra combinación de negocios, o adoptar alguna otra decisión con la cual los inversionistas pudieren no estar de acuerdo.

Algunos de los actuales accionistas de la Emisora seguirán manteniendo influencia significativa sobre ésta. Ver *“Administración - Administradores y accionistas.”*

En caso de que, en el futuro, dichos accionistas lleguen a acuerdos entre sí o con otros accionistas en relación con la administración de la Emisora o con el voto de sus acciones, la Emisora estaría controlada por un número limitado de accionistas. Asimismo, los principales accionistas de la Emisora podrían tomar decisiones o realizar actos contrarios a los intereses de los accionistas minoritarios y, en ciertas circunstancias, podrían evitar que otros accionistas, incluyendo a los inversionistas que participen en la Oferta, puedan oponerse a dichas decisiones o actos, o adoptar las medidas necesarias para que se lleven a cabo actos distintos. Además, los principales accionistas podrían oponerse a una operación de cambio de control que de otra forma podría proveer a los inversionistas de una oportunidad para disponer de, u obtener una prima sobre la inversión realizada en, las acciones de su propiedad. No se puede asegurar que los principales accionistas de la Emisora actuarán de conformidad con los intereses de los inversionistas. Adicionalmente, los actos que realicen los principales accionistas de la Emisora en el futuro respecto de una posible disposición de las acciones de las que son titulares, o la percepción que de dichos actos pudiere tener el mercado, podrían afectar en forma adversa el precio de cotización de las acciones.

Podría no desarrollarse un mercado activo y líquido para las acciones.

Aunque se negocian en la BMV, históricamente, las acciones representativas del capital de la Emisora han experimentado y podrían continuar experimentando bajos volúmenes de bursatilidad. Además, la BMV es el único mercado de valores en México y es sustancialmente más pequeño, menos líquido, más volátil, con una base más baja institucional de inversionistas y más concentrado que la mayoría de los mercados de valores en el extranjero. Dichas características del mercado podrían limitar sustancialmente la posibilidad de los tenedores de las acciones para venderlas a un precio y plazo favorable.

Ciertas disposiciones en los estatutos sociales de la Emisora y la legislación aplicable pueden retrasar o impedir un cambio de control.

En términos de lo previsto en el artículo 130 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y del artículo 48 de la LMV, los estatutos sociales de la Emisora establecen, como medida tendiente a prevenir la adquisición de acciones representativas del capital social que otorguen el control de la Emisora, ya sea en forma directa o indirecta, que la adquisición de acciones representativas del capital social de la Emisora, o de títulos e instrumentos emitidos con base en dichas acciones, o de derechos respecto de dichas acciones, que representen el 5% o más de las acciones, ya sea en un acto o sucesión de actos, sin límite de tiempo, solamente podrá efectuarse previa autorización del Consejo de Administración.

La persona o grupo de personas interesadas en adquirir una participación accionaria igual o superior al 5% de las acciones representativas del capital social de la Emisora deberán presentar una solicitud de autorización por escrito dirigida al Presidente y al Secretario no miembro del Consejo de Administración de la Emisora, especificando, cuando menos, (i) el número y clase de las acciones emitidas por la Emisora que sean propiedad de la persona o grupo de personas que pretenden realizar la adquisición, o si se trata de un tercero que no sea, a esa fecha, accionista de la Emisora; (ii) el número y clase de las acciones que se pretenda adquirir; (iii) la identidad, nacionalidad e información general de cada uno de los potenciales adquirentes; y (iv) manifestación sobre si existe la intención de adquirir una “influencia significativa” o el “control” de la Emisora, conforme a lo establecido en la LMV.

El Consejo de Administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a tres meses contados a partir de la fecha en que se presente la solicitud de autorización de adquisición correspondiente, o de la fecha en que reciba la información adicional que hubiere requerido, según sea el caso y, en todo caso, deberá de tomar en cuenta, para efectos de su resolución, (i) si la adquisición que se pretenda llevar a cabo es en el mejor interés de la Emisora y sus subsidiarias, y si es acorde con la visión de largo plazo del Consejo de Administración; (ii) que no se excluya a uno o más accionistas de la Emisora, distintos de la persona que pretenda obtener el control, de los beneficios económicos que, en su caso, resulten de la aplicación de la limitación en cuestión; y (iii) que no se restrinja en forma absoluta la toma de control de la Emisora. Ver “Administración – Estatutos sociales y otros convenios”.

Los accionistas de la Emisora, actuales y nuevos, podrían sufrir una dilución adicional en su participación en el capital social si los tenedores de las obligaciones convertibles con clave de pizarra ACTINVR 12 llegaren a ejercer su derecho de convertir dichas obligaciones en acciones representativas del capital social.

Con fecha 3 de marzo de 2015, se llevó a cabo la cuarta conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 18,976 títulos de obligaciones por 143,648 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 581,503,588, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$0.3. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$2, se registró en el rubro “Prima en venta de acciones”.

Con fecha 15 de junio de 2015, se llevó a cabo la quinta conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 202,117 títulos de obligaciones por 1,530,025 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 583,033,613, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$2. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$18, se registró en el rubro “Prima en venta de acciones”.

Con fecha 15 de junio de 2015, se aprobó la cancelación de 4,000,000 de acciones de la Serie B, clase II, en tenencia propia y consecuentemente disminuir la parte variable del capital social suscrito y pagado en \$6.

Con fecha 11 de septiembre de 2015, se llevó a cabo la sexta conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 257,179 títulos de obligaciones por 1,946,845 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 580,980,458, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$3. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$22, se registró en el rubro “Prima en venta de acciones”.

Con fecha 10 de diciembre de 2015, se llevó a cabo la séptima conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 54,350 títulos de obligaciones por 411,429 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 581,391,887, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$0.7. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$5, se registró en el rubro “Prima en venta de acciones”.

Con fecha 10 de enero de 2014, se suscribieron y pagaron 6,451,612 acciones de la serie "B", Clase II, sin expresión de valor nominal, correspondientes al ejercicio de la opción de sobreasignación derivada de la oferta primaria de acciones que realizó Corporación Actinver el 10 de diciembre de 2013, lo cual generó un incremento de \$10.5 en el capital social y \$80 en prima en venta de acciones.

Con fecha 20 de marzo de 2014, se llevó a cabo la primer conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 1,798,476 títulos de obligaciones por 13,614,463 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 582'576,828, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$22.1. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$158, se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones.

Con fecha 29 de abril de 2014 se aprobó la cancelación de 3,000,000 de acciones en tenencia propia y consecuentemente disminuir la parte variable del capital social suscrito y pagado en \$4.9, asimismo, en la misma fecha se aprobó la cancelación de 3,537,635 acciones que se mantenían en tesorería y que correspondían al remanente de acciones emitidas para el ejercicio de la opción de sobreasignación, relacionadas con la colocación de acciones aprobada en Asamblea de Accionistas el 14 de noviembre de 2013.

Con fecha 17 de septiembre de 2014, se llevó a cabo la segunda conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 175,245 títulos de obligaciones por 1,326,604 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 580'903,432, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$2.2. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$15, se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones.

Con fecha 15 de diciembre de 2014, se llevó a cabo la tercera conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 60,305 títulos de obligaciones por 456,508 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 581'359,940, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$0.7. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$6, se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones

El incumplimiento con los requisitos para el mantenimiento del listado de las acciones de la Emisora en la BMV o de su registro en la CNBV pudiera tener un efecto adverso en el precio o liquidez de sus acciones.

La Emisora está sujeta a ciertos requisitos establecidos por la CNBV y la BMV, tales como requisitos de revelación de información, para mantener el registro de las acciones la Emisora en la CNBV y el listado de las mismas en la BMV. Si la Emisora no es capaz de cumplir con dichos requisitos, el listado en la BMV de sus acciones pudiera ser suspendido o cancelado, lo cual pudiera tener un efecto adverso en el precio o liquidez de las acciones de la Emisora.

#### **d) Otros valores**

Al 13 de febrero de 2014, la Emisora, a través de su subsidiaria Arrendadora Actinver emitió certificados bursátiles de corto plazo por \$250, los cuales no son sujetos de garantía alguna, el destino de los recursos es básicamente para capital de trabajo y fondeo de nuevas operaciones, los cuales se emitieron al amparo del Programa de Certificados Bursátiles aprobado por la CNBV mediante oficio No. 153/106288/2014 de fecha 28 de enero de 2014 y se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores bajo el número 3098-4.16-2014-008.

Con fecha 21 de octubre de 2013, la Comisión Bancaria autorizó al Banco la emisión de bonos estructurados bancarios que se pondrán en circulación a través de diversas colocaciones subsecuentes hasta por \$10,000 o su equivalente en Dólares, Euros, Unidades Inversión o cualquier otra divisa. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco no ha realizado ninguna emisión.

Arrendadora Actinver, Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver han cumplido en forma oportuna y completa con su obligación de proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa a que se refieren los artículos 33, 34, 35, 50 y demás aplicables de la Circular Única de Emisoras, con la periodicidad establecida en las disposiciones citadas, incluyendo, enunciativa mas no limitativamente, (i) de forma anual, los informes y opinión mencionados en el artículo 28, fracción IV de la LMV, los estados financieros anuales acompañados del dictamen de auditoría externa, el reporte anual correspondiente al ejercicio inmediato anterior elaborado conforme al Anexo N de la Circular Única de Emisoras; (ii) de forma trimestral, estados financieros internos del trimestre anterior con cifras comparativas con las del mismo trimestre del ejercicio anterior, y el informe relativo a la posición de la emisora en instrumentos derivados; y (iii) de tiempo en tiempo, conforme se requiera y en los plazos previstos en la Circular Única de Emisoras, convocatorias a asambleas de accionistas y a asambleas de tenedores de valores, resúmenes de los acuerdos adoptados en las asambleas de accionistas o de tenedores de valores según sea aplicable, copias de las actas respectivas, avisos (en materia de ejercicio de derecho de preferencia, canje de títulos, pagos de dividendos y otros), compulsas de estatutos sociales vigentes, folletos sobre reestructuraciones societarias, y avisos de eventos relevantes.

#### **e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro**

A la fecha de emisión de este Reporte, no existen modificaciones significativas que se hayan realizado a los derechos de los valores inscritos en el Registro, incluyendo aquellos derivados de las emisiones. Tampoco se han registrado, sustituido o remplazado los activos usados para garantizar las emisiones.

#### **f) Destino de los fondos**

La Emisora obtuvo la cantidad de \$665 como recursos netos de la porción primaria de las acciones colocados el 6 de mayo de 2010, es decir, después de deducir los descuentos, comisiones de colocación y demás gastos en que Corporación Actinver incurrió con motivo de la Oferta. El Precio de Colocación fue de \$10.75 pesos, por Acción, 65,260,564 acciones de la colocación primaria.

Los recursos de la primera emisión de certificados bursátiles ACTINVR 07, con fecha de emisión del 11 de Octubre de 2007, fueron destinados a sustituir pasivos a corto y largo plazo por \$200, capital de trabajo de la Emisora por \$45 y capitalización de la Casa de Bolsa por \$100.

De la segunda emisión de certificados bursátiles ACTINVR 09, con fecha de emisión del 17 de junio de 2009, el 45% ó \$67 de los recursos se emplearon para sustitución de pasivos sin costo y \$81 ó 55% para cubrir requerimientos de capital de trabajo.

Se obtuvieron recursos netos por \$441 de la emisión de certificados bursátiles ACTINVR 13, con fecha 29 de mayo de 2013, los cuales se destinaron para sustituir pasivos bursátiles, mediante la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles ACTINVR 07 y 09, conforme a lo siguiente: Se amortizaron de forma total el principal de los Certificados Bursátiles ACTINVR 07, y se amortizaron \$100 de principal de los Certificados Bursátiles ACTINVR 09.

Una parte de los recursos obtenidos (\$486 como recursos netos de la Oferta) a través de la emisión de las Obligaciones Opcionalmente Convertibles en Acciones (ACTINVR 12) que se hizo con fecha 28 de marzo de 2012, se utilizó para adquirir la unidad de negocios de asesoría de inversiones (Banca Patrimonial) de American Express Bank. La compra incluyó cuentas de cheques y de ahorro, productos de captación y colocación bancaria, además de la distribución de acciones de fondos de inversión. Debido a ello, el Banco incrementó en alrededor de 10,000 el número de clientes y obtuvo una captación adicional de alrededor de \$9,765.

La Emisora obtuvo la cantidad de \$572 como recursos netos de la colocación primaria subsecuente de acciones, es decir, después de deducir los descuentos, comisiones de colocación y demás gastos en que Corporación Actinver incurrió con motivo de la Oferta. El precio de colocación fue de \$13.95 pesos por acción, 43,010,753 acciones correspondientes a la Oferta Base.

La tabla que aparece a continuación muestra de forma sencilla y esquemática el destino al que se aplicaron los recursos netos obtenidos de la Oferta Base conforme a lo anteriormente señalado:

<b>Destino</b>	<b>Monto</b>	<b>Porcentaje</b>
Capitalización de Banco Actinver.	400 millones de pesos	Aproximadamente 66.66%
Nuevos proyectos (Capitalización de Casa de Bolsa por \$100*) y otras líneas de negocios.	120 millones de pesos	Aproximadamente 20%
Usos múltiples.	Aproximadamente \$52 M.N.	Aproximadamente 13.34%

\*Como parte de los nuevos proyectos, la Emisora decidió capitalizar a la Casa de Bolsa para fortalecer sus líneas de negocio.

Los cálculos antes mencionados únicamente contemplan la oferta base, sin embargo, el 10 de enero de 2014 se ejerció de forma total la Opción de Sobre asignación por \$90, de los cuales se obtuvieron recursos netos por \$89, mismos que se destinarán al rubro de usos múltiples.

De la emisión de los certificados bursátiles ACTINVR 14 con fecha 04 de septiembre de 2014, se obtuvieron recursos por \$343, los cuales se destinaron \$300 para la capitalización de empresas subsidiarias con el propósito de que las diversas instituciones puedan destinar estos recursos, primordialmente, a originar nuevas operaciones ampliando sus líneas de negocio actual a efecto de dar cumplimiento a lo previsto en las metas y estrategias establecidas en el plan de negocio y \$43 para fines corporativos generales y de capital de trabajo.

#### **g) Documentos de carácter público**

El presente Prospecto, la solicitud de actualización de la inscripción de las acciones en el RNV y a la solicitud de autorización para llevar a cabo la Oferta, y sus respectivos anexos se encuentran a disposición de los inversionistas en el sitio de Internet de la Emisora: <http://www.actinver.com>, así como en los sitios de Internet de la CNBV y de la BMV: <http://www.cnbv.gob.mx> y <http://www.bmv.com.mx>.

La Emisora, en su carácter de emisora de valores, ha presentado puntualmente la información y documentación requerida conforme a la LMV y a la Circular Única de Emisoras, incluyendo documentación corporativa, estados financieros, opinión legal independiente y demás documentación relativa, la cual podrá ser consultada en el sitio de Internet de la CNBV: <http://www.cnbv.gob.mx>, o en el Centro de Información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma 255, Colonia Cuauhtémoc, código postal 06500, Ciudad de México, Distrito Federal, o en su sitio de Internet: <http://www.bmv.com.mx>.

A solicitud de cualquier inversionista, se proporcionará copia de los documentos señalados en los dos párrafos anteriores mediante escrito dirigido al Lic. Juan Pablo Márquez Vargas, Director de Relaciones con Inversionistas de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Avenida Guillermo González Camarena 1200, piso 10, Centro de Ciudad Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México, al teléfono 01 (55) 1103-6600, extensión 1440, o a la dirección electrónica [ActinverIR@actinver.com.mx](mailto:ActinverIR@actinver.com.mx).

La información sobre la Emisora y los servicios que ofrecen sus Subsidiarias contenida en su sitio de internet no es parte ni objeto de este documento.

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Corporativo  
Av. Guillermo González Camarena 1200  
Centro de Ciudad Santa Fe  
Ciudad de México, 01210  
(55) 11-03-66-00  
Del interior  
(01-800)-705-5555

Acción  
Corporación Actinver  
S.A.B de C.V.  
Serie "B" Listada en la  
Bolsa Mexicana de Valores  
bajo el Ticket  
ACTINVR

Contacto  
Juan Pablo Márquez  
actinverIR@actinver.com.mx  
(55)-11-03-66-00 ext 1440

Sitio de Internet  
[www.actinver.com](http://www.actinver.com)

### Analistas Independientes

BBVA Bancomer  
Rodrigo Ortega  
Tel (55) 5621-97-02

GMB (Grupo Bursátil Mexicano)  
Héctor Montoya  
Tel (55) 54805734

Signum Research  
Carlos Ugalde Salgado  
Tel (55) 5171-56-45

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco.

## **2) LA EMISORA**

### **a) Historia y desarrollo de la emisora**

La Emisora es una sociedad de nacionalidad mexicana, con duración indefinida, constituida como resultado de la escisión de Actinver-Lloyd, bajo la denominación social de Actinver Tenedora, el día 27 de julio de 2004. La denominación actual de la Emisora es Corporación Actinver.

Las oficinas principales de la Emisora están ubicadas en Avenida Guillermo González Camarena 1200, P.B. y pisos 2, 3, 9, 10, 11 y 12 Centro de Ciudad Santa Fe, Código Postal 01210, Delegación Álvaro Obregón, Ciudad de México, y el número de teléfono principal es el (55) 1103-6600. "Actinver" es la marca y el nombre comercial distintivos, mismo que emplean la Emisora y sus Subsidiarias para identificarse en el mercado.

La Emisora es una sociedad tenedora de acciones y ofrece sus servicios y productos a través de sus principales Subsidiarias, directas o indirectas, entre las que se incluyen (i) Grupo Financiero Actinver, (ii) Banco Actinver, (iii) Operadora Actinver, (iv) Actinver Casa de Bolsa, y (v) Arrendadora Actinver.

#### Eventos históricos relevantes

Si bien la Emisora se constituyó el 27 de julio de 2004 con la finalidad de ser la tenedora de las acciones representativas del capital social de Actinver, (sociedad que posteriormente se fusionó con Operadora de Fondos Lloyd, y de cuya fusión surgió Actinver-Lloyd) y Actinver Casa de Bolsa, las actividades de las empresas que forman parte del grupo de la Emisora se remontan a los años noventa.

#### Operadora de Fondos de Inversión.

A fin de ofrecer servicios financieros a la medida a inversionistas de diferentes niveles socioeconómicos, se constituyó Actinver, S.A. de C.V., el 5 de septiembre de 1994. En ese mismo año, la CNBV autorizó a Actinver, para funcionar como sociedad operadora de fondos de inversión. Al inicio de sus operaciones, Actinver, ofrecía al público tres opciones de inversión y, desde entonces, se caracterizó por su transparencia, facilidad de operación, calidad de fondos, rendimientos competitivos y excelencia en servicio.

Durante el primer trimestre del año 2001, Actinver, llegó a tener activos bajo su administración por más de \$4,000 y durante el segundo trimestre del mismo año Actinver, llevó a cabo la adquisición de Operadora Finacorp, S.A. de C.V., con lo que alcanzó 14 fondos de inversión en operación.

#### Constitución de Afore Actinver.

En 2003, la Junta de Gobierno de la CONSAR autorizó la organización y operación de Afore Actinver y Siefore Actinver 1, S.A. de C.V., sumándose así a las otras 11 administradoras encargadas del ahorro para el retiro de los trabajadores en México.

#### Adquisición de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa)

En 2004, mediante licitación pública, se llevó a cabo la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Bursamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (actualmente, Actinver Casa de Bolsa), las cuales eran propiedad del IPAB.

En septiembre de 2006, Actinver Casa de Bolsa comenzó a ofrecer servicios de banca de inversión. A la fecha, Actinver Casa de Bolsa ha participado en distintas ofertas públicas de valores de deuda y capital, con el carácter de líder, co-líder o miembro del sindicato colocador (incluyendo las ofertas públicas de acciones de emisoras como OMA, FINDEP, MEGA, BOLSA, ICA y CEMEX, entre otras). Ver "La Emisora - Descripción del negocio - Actividad Principal."

En enero de 2007, Actinver Casa de Bolsa obtuvo la autorización de Banxico para operar instrumentos financieros derivados (swaps, opciones, futuros y otras operaciones en MexDer). Asimismo, como parte de su estrategia comercial, Actinver Casa de Bolsa incursionó en el mercado de servicios fiduciarios.

El 28 de junio de 2004, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Actinver, resolvió, entre otros asuntos, escindirse sin extinguirse, y transmitir en bloque a la Emisora, como sociedad de nueva creación resultante de la escisión, (i) una parte de su capital social; y (ii) diversas cuentas del capital contable de la escidente.

La constitución de la Emisora (bajo la denominación social original de "Actinver Tenedora, S.A. de C.V.") obedeció a la necesidad de crear una sociedad tenedora de las acciones representativas del capital social de distintas sociedades del grupo.

Re estructura corporativa 2005.

A efecto de consolidar la tenencia accionaria de Actinver-Lloyd en la Compañía, la Compañía y los accionistas de Actinver-Lloyd celebraron el 25 de octubre de 2005 diversos contratos de compraventa sujetos a condiciones suspensivas consistentes en que (i) el SAT otorgara la autorización necesaria en términos del artículo 26 de la Ley del Impuesto sobre la Renta para que la enajenación de las acciones se efectuara a costo fiscal; y (ii) la CNBV otorgara la autorización correspondiente para que los accionistas de Actinver-Lloyd transmitieran en favor de la Compañía las acciones de su propiedad, representativas del capital social de Actinver-Lloyd. Con fecha 28 de noviembre de 2005, la SHCP y la CNBV otorgaron las autorizaciones correspondientes para llevar a cabo la re estructura corporativa antes descrita.

A mediados del año 2006, la Emisora modificó su denominación social a "Grupo Actinver, S.A. de C.V."

Adquisición de Operadora de Fondos Lloyd, S.A., Sociedad Operadora de Fondos de inversión.

En febrero de 2006, la Emisora adquirió Operadora de Fondos Lloyd, con lo cual incrementó sus activos en administración en más de \$15 mil millones de pesos. Como resultado de lo anterior, la Emisora, por conducto de sus Subsidiarias, se convirtió en la administradora de fondos de inversión no bancaria más grande del país, con activos en administración con valor superior a los \$30 mil, y una red de más de 41 centros financieros en el territorio nacional. Como parte de la adquisición mencionada, la Emisora adquirió también la totalidad de las acciones representativas del capital social de Lloyd Divisas, (hoy Desarrollos Actinver) con el fin de ofrecer a sus clientes servicios en materia de cambio de divisas. Para efectos de financiar parcialmente la adquisición de las entidades mencionadas, la Emisora emitió y colocó entre diversos inversionistas, de forma privada, 31'582,727 obligaciones forzosamente convertibles en acciones por un monto de aproximadamente \$316, las cuales, por resolución de la Asamblea General de Obligacionistas celebrada el día 29 de febrero de 2008, fueron convertidas en acciones representativas del capital social de la Emisora de forma anticipada.

Actinver Securities y Actinver Wealth Management.

En agosto de 2007, la Emisora adquirió de algunos de sus accionistas el 100% de las acciones representativas de Actinver Holdings, que a su vez es propietaria del 100% del capital social de Actinver Securities, la cual cuenta con licencia para fungir como intermediario en el mercado de valores (*broker-dealer*) en los Estados Unidos, de Actinver Wealth Management, una sociedad registrada en los Estados Unidos como asesor de inversiones (*investment adviser*) y de Actinver Insurance Services, una compañía cuya principal actividad es proveer a los clientes servicios de administración de riesgos y seguros, así como de consultoría y asesoría sobre seguros en el mercado estadounidense, mexicano y de Latinoamérica.

Programa de Certificados Bursátiles. Primera y Segunda emisión al amparo del mismo.

Como se menciona en la sección "Información general - Otros valores", el 11 de octubre de 2007 la Emisora llevó a cabo la oferta de la primera emisión de certificados bursátiles al amparo del Programa por la cantidad de \$350, con vencimiento al 26 de septiembre de 2014. Asimismo, el 17 de junio de 2009 la Emisora realizó la colocación de la segunda emisión de certificados bursátiles al amparo del Programa por la cantidad de \$150, con vencimiento al 26 de septiembre de 2014.

Venta de Afore Actinver.

A principios de 2008, la Compañía concretó la venta de Afore Actinver, que a esa fecha contaba con más de 1.19 millones de cuentahabientes, y con recursos administrados con valor de más de \$10,166 a MetLife México, S.A.

Adquisición de Prudential Financial Operadora de Fondos de inversión, S.A. de C.V. y Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple.

En mayo de 2009, la Emisora celebró con Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. y Prudential International Investments Corp., un contrato de compraventa de acciones conforme al cual la Emisora, por conducto de su Subsidiaria Grupo Financiero Actinver, adquirió de dichas entidades la totalidad de las acciones representativas del capital social de Prudential Financial Operadora de Fondos de inversión, S.A. de C.V. y Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple para así, reforzar la presencia de la Emisora en el mercado de fondos de inversión y permitirle incursionar en el mercado de servicios bancarios en México. En octubre de 2009, se concretó el cierre de las adquisiciones mencionadas una vez cumplidas las condiciones a las cuales se encontraban sujetas, incluyendo la obtención de las autorizaciones gubernamentales correspondientes.

Re estructura corporativa 2009.

De forma paralela al proceso de solicitud de autorización para la constitución y funcionamiento como controladora de entidades financieras que se describe más adelante, se llevó a cabo un proceso de re estructura corporativa al interior del grupo empresarial encabezado por la Emisora, a efecto de que Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., adquiriera de la Emisora la totalidad de las acciones representativas del capital social de diversas entidades del grupo. Con fecha 25 de septiembre de 2009 y 25 de noviembre de 2009, la CNBV y el Servicio de Administración Tributaria, respectivamente, otorgaron las autorizaciones correspondientes para llevar a cabo la re estructura corporativa antes descrita.

Creación del Grupo Financiero.

El 19 de marzo de 2010, la SHCP emitió la Resolución 101-084 mediante la cual autorizó a la Subsidiaria de la Emisora, Corporación Integradora Actinver, S.A. de C.V., para constituirse como controladora de un grupo financiero en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, bajo la denominación de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. y el funcionamiento del respectivo grupo financiero.

En cumplimiento a lo establecido en dicho ordenamiento legal, el 6 de abril de 2010 se presentó a la SHCP el primer testimonio de la escritura pública que contiene la formalización del convenio único de responsabilidades celebrado entre Grupo Financiero Actinver y sus subsidiarias, para efectos de su aprobación por parte de dicha autoridad gubernamental y su posterior inscripción en el Registro Público de Comercio.

Con base en lo mencionado anteriormente, el grupo financiero está integrado por Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., y por las siguientes entidades financieras:

- a) Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver;
- b) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver;
- c) Operadora Actinver, S.A., Sociedad Operadora de Fondos de inversión, Grupo Financiero Actinver.

Estructuración e inicio de un fondo de capital privado.

En el último trimestre del 2013, Corporación Actinver constituyó cuatro compañías con la finalidad de estructurar la operación de un fondo de capital privado en Canadá, como se menciona a continuación:

Con fecha 17 de octubre de 2013 se fundaron las siguientes entidades:

*Actinver Private Equity GP, LLC.* Entidad fundada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América. Su principal actividad es fungir como "General Partner" en Fondos de Capital Privado. Esta entidad es subsidiaria de Actinver Holdings, Inc., cuya participación social es del 100%.

*Actinver Private Equity Manager, LLC.* Entidad fundada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América. Su principal actividad es la administración de Fondos de Capital Privado. Esta entidad es subsidiaria de Actinver Holdings, Inc., cuya participación social es del 100%.

Con fecha 12 de noviembre de 2013 se constituyeron las siguientes compañías:

*Actinver Inversiones Alternativas, S.A. de C.V.* Entidad constituida en México. Su principal actividad es realizar inversiones en toda clase de negocios, empresas y sociedades, con principal énfasis en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros. Esta entidad es subsidiaria de Corporación Actinver, cuya participación accionaria es del 99.99%.

*Actinver Private Equity Servicios, S.C.* Entidad constituida en México. Su principal actividad es la prestación de servicios profesionales independientes, por cuenta propia o de terceros, en materia de asesoría, formulación, revisión, administración, operación, coordinación y supervisión de todo tipo de proyectos. Esta entidad es subsidiaria de Actinver Inversiones Alternativas, S. A. de C. V., cuya participación accionaria es del 99.99%.

#### Cambios en la estructura Organizacional

Con fecha 23 de octubre de 2013, Actinver hizo del conocimiento del público inversionista los cambios en la estructura organizacional aprobados por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 22 de octubre del mismo año. Los cambios obedecen a las necesidades del negocio las cuales se enfocan en cimentar el crecimiento continuo de la organización. Los cambios adoptados ponen al Lic. Roberto Valdes Acra como Director General Adjunto de Corporación Actinver y Director General del Grupo Financiero. El Lic. José Pedro Valenzuela Rionda es nombrado Director General Adjunto de Corporación Actinver y (CFO) de la misma y el Lic. Héctor Madero Rivero queda a cargo de la Dirección General de Corporación Actinver y Presidencia del Consejo de Administración de la emisora.

#### Constitución de un Agente de Seguros.

Con fecha 18 de diciembre de 2013, se constituyó Actinver Insurance Services, Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V., cuya principal actividad, en los términos de la autorización otorgada por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, es la de realizar actividades de intermediación a través de apoderados, con respecto a operaciones de seguros y fianzas en sus correspondientes ramos y sub-ramos. Es subsidiaria de Actinver Consultoría, S.A. de C.V., cuya participación accionaria es de 99.99%.

#### Adquisición adicional del capital social de Arrendadora Actinver.

Con fecha 20 de mayo de 2014, la Emisora anuncia al público inversionista que ha concluido la transacción por la adquisición del 14.99% remanente del Capital Social de Arrendadora Actinver S.A. de C.V. Esta adquisición cambia la composición accionaria de la Arrendadora y convierte a la Emisora en su accionista mayoritario al tener una participación del 99.99% en el capital social de Arrendadora Actinver.

#### Incremento en la calificación Corporativa de Actinver y sus Subsidiarias.

Con fecha 28 de agosto de 2015, se anuncia al público inversionista que la agencia calificadoras FITCH Ratings incrementó las calificaciones de la Emisora y sus subsidiarias fundamentando la diversificación de ingresos, la estabilidad en su desempeño financiero y el potencial de crecimiento de las mismas.

Los incrementos de calificación de Corporación Actinver y sus subsidiarias obedece a las sinergias e integración que muestran las distintas líneas de negocio lo cual brinda solidez y estabilidad al grupo financiero.



### Cronología.



## **b) Descripción del negocio.**

Corporación Actinver es una sociedad de nacionalidad mexicana, constituida el 27 de julio de 2004, como resultado de la escisión de Actinver-Lloyd, una sociedad operadora de fondos de inversión que inició operaciones en septiembre de 1994. Corporación Actinver es una sociedad tenedora de acciones y ofrece sus servicios y productos a través de sus principales Subsidiarias, directas o indirectas, entre las que se incluyen: (i) Grupo Financiero Actinver, (ii) Banco Actinver, (iii) Operadora Actinver, (iv) Actinver Casa de Bolsa y (v) Arrendadora Actinver.

La Emisora cuenta con un modelo de negocios enfocado en ofrecer servicios personalizados; la plataforma de la Emisora está verticalmente integrada para poder ofrecer bajo un mismo techo servicios y productos a la medida para satisfacer las necesidades financieras de los clientes. Los 350 mil millones de pesos en activos bajo administración y custodia que concentra la Emisora son resultado de su crecimiento orgánico a lo largo del tiempo y de la habilidad para realizar adquisiciones estratégicas cuando se presentan oportunidades atractivas. Esto ha resultado en que el crecimiento acumulado en activos en administración y custodia de 2011 al cierre de 2015 sea superior al 24%.

### **i. Actividad Principal**

#### **a) Líneas de negocio**

La Emisora cuenta con tres grandes líneas de negocio que desarrolla por conducto de sus Subsidiarias.

1. **Administración y gestión de activos.** Durante 2015, ésta línea de negocios representó el 37% de los ingresos de la Emisora. Dentro de esta línea de negocios, se ofrecen al público diversos servicios, principalmente fondos de inversión, rubro en el que, Operadora Actinver se ha consolidado como la quinta operadora de fondos de inversión más grande del país con más de 119 mil millones en activos administrados. Asimismo, continuamos lanzando nuevas estrategias y productos nuevos en el mercado como nuestra oferta de ETF's y portafolios como "Inversión ALPHA", un producto que inicialmente era ofertado a clientes con inversiones superiores a cinco millones de pesos una estrategia manejada por un equipo de profesionales financieros a través de la administración activa de sus portafolios con cinco perfiles de riesgo distinto basado en una metodología de riesgo y rendimiento, en 2015 hemos lanzado el producto ALPHA en un plan debajo de los 5 millones en inversión bajo el concepto de inversión por objetivos. Al cierre de diciembre 2015, Inversión ALPHA cuenta con más de 2,976 millones en activos administrados.

En materia de fondos de inversión, Operadora Actinver ofrece distintas alternativas de inversión a sus clientes en función de sus perfiles, conforme a cinco grandes categorías. Actualmente Operadora Actinver maneja veintisiete fondos activos, y tiene quince vehículos adicionales que pueden ser utilizados en cualquier momento para lanzar fondos de inversión nuevos e innovadores que satisfagan las necesidades nuevas o cambiantes del mercado de forma rápida y eficaz.

Al cierre del 2015, el negocio de fondos de inversión de la Emisora se colocó como el quinto más grande del país, con más de 119 mil millones de pesos de activos bajo administración. (Fuentes: AMIB <http://200.13.117.53/socinv/SocInvInfGralHist.aspx> y CNBV <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/si1/Paginas/default.aspx>)

De acuerdo con el tipo de activos que conforman los fondos y el perfil de inversión, los fondos operados por Operadora Actinver se clasifican en tres grandes categorías:

- Fondos de renta fija.

El principal objetivo de este tipo de sociedad de inversión es la preservación del capital de los clientes. La oferta de fondos de renta fija de la Emisora contempla perfiles de baja volatilidad y consistencia en rendimientos mínimos requeridos. Adicionalmente dentro de la renta fija, también tenemos un perfil más dinámico, en el cual el objetivo es la apreciación del capital de los clientes por medio de la especialización en diferentes instrumentos de deuda y plazo que buscan generar ganancias de capital y mayores rendimientos. Actualmente, los fondos de inversión de renta fija concentran la mayor parte de los activos administrados por Operadora Actinver.

- Fondos de renta fija.

El principal objetivo de este tipo de fondos de inversión es el crecimiento de capital a través de un manejo activo y dinámico en distintas estrategias de inversión, tomando en cuenta criterios fundamentales y fondos indizados a los principales índices accionarios nacionales y extranjeros (incluyendo los Estados Unidos y mercados emergentes). Esta opción está diseñada para clientes que buscan mayores rendimientos. Adicionalmente, se ofrece también una estrategia de fondos de fondos, lo que permite a los clientes obtener mayor diversificación por medio de un manejo activo de su capital bajo tres perfiles personalizados de riesgo conservador, patrimonial y de crecimiento. Actualmente, los fondos de renta variable concentran el 19% de los activos en administración de las fondos de inversión del grupo.

- Fondos de cobertura en dólares y euros.

Estos fondos de inversión brindan protección contra fluctuaciones en el tipo de cambio, e invierten en títulos de deuda soberana mexicana y de países emergentes, al igual que valores de deuda de empresas mexicanas denominados en dólares y euros con horizontes de inversión de corto, mediano y largo plazo. Actualmente, los fondos de cobertura concentran el 5% de los activos en administración de los fondos de inversión del grupo.



Puesto	Operador	Activos	Mkt Share
1	Banamex	481,336	25.18%
2	BBVA	363,855	19.04%
3	Santander	233,348	12.21%
4	Banorte	136,694	7.15%
5	Actinver	119,151	6.23%
6	Inbursa	107,296	5.61%
7	Scotia Inverlat	90,615	4.74%
8	HSBC	79,475	4.11%

Fuente: AMIB.

2. **Banca Privada y Patrimonial.** Las principales plataformas de ésta línea de negocios son Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver, que a su vez son los principales distribuidores de los fondos de inversión de Operadora Actinver. Como parte de estas plataformas, se ofrece una diversificada gama de productos y servicios con un enfoque de atención personalizada. Los clientes tienen acceso a operaciones de mesas de capitales, dinero, cambios y derivados, servicios de asesoría, servicios de consultoría en materia de seguros, fiduciario, previsión social, tarjetas de débito, chequeras entre otros. Los servicios de crédito bancario y arrendamiento puro, mismos que se han convertido en un motor de crecimiento para el negocio, forman parte también de esta línea de negocios y representan al cierre de diciembre de 2015 el 20% de los ingresos de la Emisora, con una cartera de 11,822 millones de pesos con un crecimiento del 40% año sobre año.

Es importante resaltar que al cierre del 2015, la cartera vencida continua siendo de las más pequeñas de la industria al reportar un índice de morosidad del 0.85%. No obstante que se pretende continuar con el desarrollo de este segmento de negocio con, entre otros, parte de los recursos obtenidos de la Oferta Primaria Subsecuente del 10 de diciembre de 2013, la Emisora observará un estricto apego a sus criterios de otorgamiento de crédito, así como a los estándares y lineamientos de sus comités internos y la regulación prudencial aplicable para que la cartera de crédito mantenga un bajo perfil de riesgo y se implementen y observen mecanismos que permitan mantener niveles de cartera vencida inferiores al promedio de los niveles reportados por la industria.

Se espera que en la medida en que se consolide el crecimiento del negocio de crédito y arrendamiento puro de la Emisora, estos segmentos representen una línea de negocios independiente adicional.

#### Banco Actinver.

Banco Actinver es un banco especializado en asesoría en inversiones que opera bajo un modelo tradicional de banca privada. Este enfoque permite la segmentación de clientes para atender necesidades de manejo y gestión de inversiones financieras a través de un servicio personalizado para el inversionista.

Banco Actinver atiende principalmente a personas físicas o empresas que cuenten con inversiones desde 100 mil pesos, para asesorarles en la mejor estrategia de inversión.

Esta plataforma es relativamente nueva; su operación cuenta con solamente tres años, y el crecimiento y potencial que ha tenido esta plataforma se ha visto impulsado por la visión y el enfoque de desarrollo que la administración le ha brindado a este negocio. La compra de la Arrendadora constituye el inicio del negocio de crédito y arrendamiento de la Emisora. Por otro lado, la adquisición del negocio de banca patrimonial de American Express Bank México en 2012 tuvo como resultado el incremento en más de 9,600 millones de pesos en el valor de los activos en administración de la Emisora. Asimismo, Banco Actinver ha incursionado en el mercado de certificados de depósitos y pagarés bancarios.

Actualmente Banco Actinver cuenta con más de 134,000 clientes, los cuales pueden acceder a servicios de banca tradicional con la calidad y atención personalizada que implica el modelo de banca privada. El abanico de productos y servicios que Banco Actinver ofrece a sus clientes permite que estos accedan a fondos de inversión, operaciones de compraventa de divisas, préstamos con garantía prendaria, e pagarés bancarios, certificados de depósito, tarjetas de débito y chequeras. Adicionalmente, se ofrece a la clientela servicios fiduciarios, consultoría en materia de seguros, y planes privados de retiro, entre otros.

Banco Actinver cuenta con 63 centros financieros distribuidos estratégicamente en veintitrés Estados. Durante 2015, se realizaron esfuerzos para crear centros financieros en los cuales se pudieran unificar las plataformas de servicio y operación de las distintas empresas y negocios que la Emisora ha adquirido para hacer crecer la oferta de productos y servicios de Banco Actinver. Las inversiones efectuadas en materia de sistemas han sido necesarias para unificar plataformas de servicio, lo cual facilita el desarrollo del servicio personalizado que sirve como diferenciador de los servicios y productos de Actinver respecto de los de sus competidores. De la misma forma, las inversiones realizadas para incrementar la presencia de centros financieros a nivel nacional, permite que Banco Actinver tenga presencia en ubicaciones geográficas estratégicas donde se encuentren altas concentraciones de clientes potenciales.

## Plataforma Banca Patrimonial

### 2 Plataformas

Banca Patrimonial : Perfil del cliente, inversión superior a \$100 mil pesos.

Banca Privada: Perfil del cliente, inversión superior a 1M de pesos

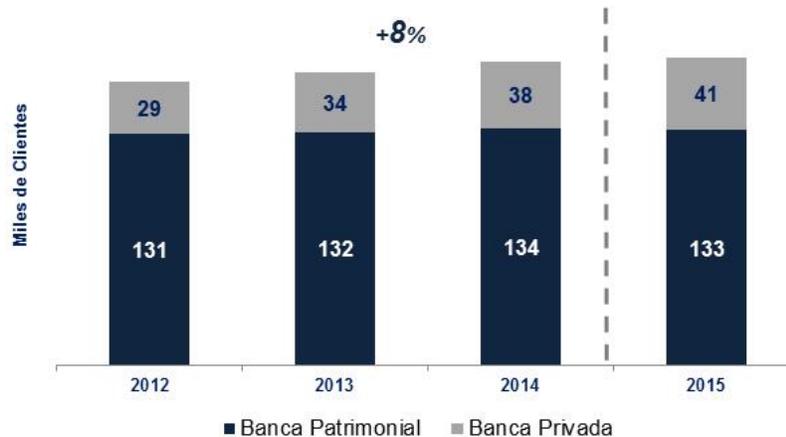
### 750+ Asesores

Especialistas en salvaguardar e incrementar el patrimonio de nuestros clientes.

### Productos y Servicios

- Fondos de Inversión
- Tarjeta de débito internacional
- Chequera
- Pagaré
- Préstamos prendarios y de margen
- Arrendamiento

### Clientes



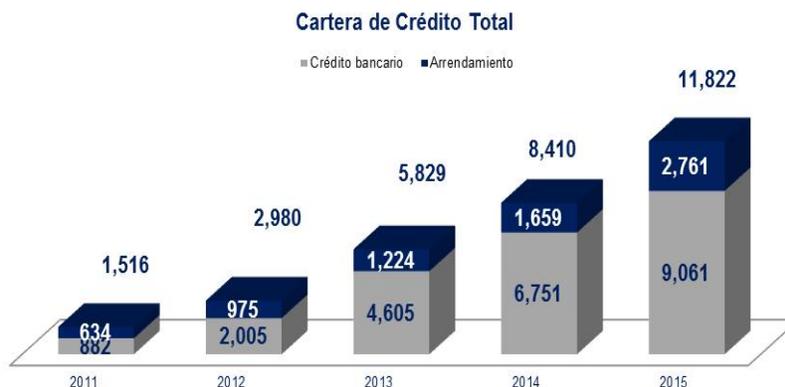
Fuente: AMIB.

- **Crédito.**

En materia de financiamiento, Actinver ofrece distintas soluciones a sus clientes, incluyendo prendas bursátiles, créditos con garantía real o fiduciaria, factoraje y créditos quirografarios. Al 31 de diciembre de 2015, la cartera de crédito bancaria ascendía a 11,822 millones de pesos, lo que supone crecimiento anual compuesto del 75.25% desde 2011 al cierre de diciembre 2015. El boletín estadístico de la CNBV más reciente en materia de cartera vencida muestra que el índice promedio de cartera vencida en el sector financiero nacional al cierre de 2015 era del 2.60% y la Actinver es una de las más bajas al registrar 0.86%.

Fuente: <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/boletines.aspx>.

Como se desprende de lo anterior, el negocio de crédito es uno de los negocios de más rápido crecimiento de la Emisora. Asimismo, los más de 174,000 clientes del grupo ofrecen la oportunidad de que las diferentes Subsidiarias promuevan la venta cruzada de soluciones de financiamiento competitivas y personalizadas.



Fuente: CNBV, estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

- **Arrendamiento.**

Los clientes también tienen acceso de servicios de arrendamiento a través de la Arrendadora. La cartera de Arrendadora asciende actualmente a 2,761 millones de pesos, lo cual representa un crecimiento anual compuesto del 43%, considerando cifras reportadas al 31 de diciembre de 2013 y 2015.

La Arrendadora se especializa en el arrendamiento puro de distintos tipos de activos, incluyendo equipo de transporte (logística, automóviles y otros vehículos), equipo médico y de laboratorio, equipo de diseño gráfico e industrial, entre otros.

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera de crédito y arrendamiento mencionada:

CONCEPTO	2011	2012	2013	2014	2015
Crédito bancario	882	2,005	4,605	6,751	9,061
Arrendamiento	634	975	1,224	1,659	2,761
<b>Total</b>	<b>1,516</b>	<b>2,980</b>	<b>5,829</b>	<b>8,410</b>	<b>11,822</b>

Fuentes: Boletín estadístico CNBV ubicado en <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/boletines.aspx>, y Estados Financieros Auditados de la Emisora ubicados en <http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/GpoActinver/>

- **Fiduciario.**

Banco Actinver tiene un área especializada que presta servicios fiduciarios. Al cierre del 2015, la división fiduciaria atiende a más de 2,393 clientes, lo cual representa un crecimiento anual compuesto del 56% en comparación con el número de clientes de servicios fiduciarios del grupo en 2011. Asimismo, durante el mismo periodo, los activos bajo administración de la división fiduciaria han tenido un crecimiento anual compuesto del 59%, y suman más de 67,402 millones de pesos.

Banco Actinver cuenta con la infraestructura necesaria y el personal capacitado para constituir, gestionar y administrar cualquier tipo de fideicomiso, incluyendo fideicomisos patrimoniales, fideicomisos de administración, fideicomisos de fuente de pago, entre otros.

- **Previsión social.**

El área de previsión social ofrece consultoría especializada en planes de pensiones y jubilaciones, primas de antigüedad, fondos de ahorro y cajas de ahorro, entre otras. Actualmente, cuenta con más de 4,653 millones de pesos en activos administrados, lo cual representa un crecimiento anual compuesto del 7.2% desde 2011.

Para su desarrollo operativo, cuenta con un sistema de última generación en la individualización de cuentas, con el cual se libera a las empresas de la carga administrativa que representa el manejo puntual y oportuno de toda la información relativa a sus planes de previsión social. Esta solución es operable a través de la red mundial y permite ofrecer un servicio integral a los clientes del grupo.

- **Consultoría en materia de seguros.**

Uno de los servicios de valor agregado que el negocio de Banca Privada ofrece a sus clientes consiste en soluciones a la medida en materia de consultoría para la contratación de seguros a través de un equipo de expertos. A través de Actinver Consultoría, los clientes pueden tener acceso a seguros de diversas instituciones con tarifas competitivas y un servicio personalizado que Actinver brinda como intermediario entre el cliente y la compañía aseguradora.

Actualmente la división de consultoría en seguros ha colocado más de 15,279 pólizas, lo que representa un crecimiento anual compuesto del 31% desde 2011.

- **Agente de Seguros.**

Con fecha 18 de diciembre de 2013, se constituyó Actinver Insurance Services, Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V., cuya principal actividad, en los términos de la autorización otorgada por la CNSF, es la de realizar actividades de intermediación a través de apoderados, con respecto a operaciones de seguros y fianzas en sus correspondientes ramos y sub-ramos. Es subsidiaria de Actinver Consultoría, S. A. de C. V., cuya participación accionaria es de 99.99%.

Actinver Casa de Bolsa.

Actinver Casa de Bolsa está enfocada en atender a clientes con mayor sofisticación, que desean invertir en una gama más amplia de instrumentos financieros. El mercado objetivo de Actinver Casa de Bolsa es el de personas físicas o morales que cuenten con inversiones de un millón de pesos o más, a quienes se ofrece asesoría para invertir en una gama amplia de instrumentos financieros tales como fondos de inversión, acciones listadas en la BMV, instrumentos de deuda, notas estructuradas, así como servicios fiduciarios, entre otros.

De acuerdo con cifras publicadas por la AMIB en su más reciente boletín estadístico trimestral, Actinver Casa de Bolsa ocupa el primer lugar a nivel nacional en número de clientes, con más de 40 mil inversionistas, y con una cuenta promedio superior a los \$8 millones de pesos.

### # de Cuentas en Casa de Bolsa<sup>1</sup>

Puesto	Casa de Bolsa	# De Clientes	Mkt Share %
1	ACTINVER	40,954	19.10
2	BANORTE-IXE	27,696	12.92
3	ACCIVAL	22,766	10.62
4	VECTOR	19,699	9.19
5	SCOTIA	17,053	7.95
6	G.B.M	15,758	7.35
7	MONEX	12,142	5.66
8	INVERSORA	9,841	4.59
9	SANTANDER	7,205	3.36
10	INTERACCIONES	6,325	2.95

Fuente: AMIB, al cierre del 2015.

Actualmente, la Casa de Bolsa tiene presencia en 59 centros financieros del grupo, en los cuales los clientes pueden acceder los siguientes productos y servicios.

- **Mercados: capitales, dinero, cambios y derivados.**

Por medio de la mesa de capitales, los clientes de banca patrimonial y banca privada pueden tener acceso a operar acciones listadas en la BMV, valores extranjeros cotizados en el sistema internacional de cotizaciones (SIC) y Trackers (ETF's).

Las últimas cifras publicadas por la AMIB muestran que la operatividad de la mesa de capitales ha continuado creciendo tanto en número de operaciones como en volumen operado. Por el importe total operado, la mesa de capitales del grupo se ubica en la sexta posición dentro de las casas de bolsa en México.

Durante el 2015, la mesa de cambios ha completado 192,820 operaciones, lo que representa un crecimiento anual compuesto del 14% en comparación con las 109,820 operaciones que se celebraron durante todo 2011. Durante el mismo periodo, el volumen operado en la mesa de cambios de Actinver presenta un crecimiento anual compuesto del 5%, con un volumen de operación de 65.4mil millones de dólares. La mesa de cambios ofrece además productos y servicios de cambio de moneda, documentos y transferencias en las principales divisas, además de brindar asesoría sobre el comportamiento y tendencias de los mercados cambiarios.

La mesa de dinero de Actinver presenta un crecimiento anual compuesto en su número de clientes de 18% de la diciembre 2011 al cierre del 2015. Los más de 9,639 clientes de la mesa de dinero pueden acceder a través de ella al mercado de deuda y operar bonos gubernamentales, bonos corporativos y privados.

La mesa de derivados por otro lado, presenta un crecimiento anual compuesto de 20% en cuanto a número de operaciones realizadas de diciembre de 2011 al cierre del 2015. Por medio de la mesa de derivados, se ofrece a los clientes acceso al mercado de opciones y futuros. Los instrumentos financieros derivados que se ofrecen pueden replicar un índice o una cartera de acciones; permiten a los inversionistas invertir en mercados en los que sería muy difícil hacerlo de otro modo, o invertir en capitales reservados para aquellos inversores más conservadores.

- **Bursanet.**

Bursanet es la plataforma de internet de Casa de Bolsa, diseñada para clientes que no requieren de asesoría especializada y personalizada. A través de Bursanet, cualquier cliente tiene acceso, a partir de diez mil pesos, a efectuar transacciones de mercados de capitales, participar en ofertas públicas de acciones, mercados de dinero, cambios y fondos de inversión, sin la necesidad de un asesor y desde cualquier computadora con acceso a internet.

Desde la apertura del contrato correspondiente, cada cliente de Bursanet tiene control de su cuenta y sus inversiones. Como se señaló con anterioridad, al tratarse de una plataforma electrónica con acceso a las operaciones mencionadas, no es necesario que los clientes realicen sus operaciones con la intervención de asesores, pues esta plataforma está dirigida a inversionistas con otro perfil. De 2011 al cierre del 2015, el número de clientes de esta plataforma muestra un crecimiento anual compuesto del 10%, y ha alcanzado el número de 5,636. Para ese mismo periodo, los 2,344 millones de pesos administrados a través de la plataforma Bursanet representan un crecimiento anual compuesto del 7% en activos administrados desde 2011.

La facilidad con la que se puede utilizar Bursanet permite que los clientes que pueden ser personas físicas, morales, fondos de ahorro, cajas de ahorro y pensión, fideicomisos y dependencias gubernamentales, realicen operaciones desde la comodidad de cualquier equipo de cómputo con conexión a internet. Asimismo, esta plataforma permite el monitoreo constante de portafolios y la posibilidad de capturar órdenes incluso fuera de horarios de operación de los mercados.

Todos los clientes de Bursanet tienen acceso a una base de datos estadísticos de los mercados y reportes de análisis generados por el área de análisis de la Emisora y terceros.

3. **Banco de Inversión.** A través de Actinver Casa de Bolsa, la Emisora brinda servicios de asesoría financiera personalizada y se distingue como el segundo intermediario colocador no controlado por grupos internacionales en emisiones de deuda. Durante el 2015, Actinver Casa de Bolsa participó en más de 380 transacciones de capital y deuda convirtiéndola en una de las más activas en el mercado y alcanzando posiciones de liderazgo tanto en emisiones de capital como en deuda.

Las principales funciones del Banco de Inversión son la promoción corporativa con un enfoque de atención y servicio personalizados. Otra de las actividades de esta línea de negocios es estructurar y colocar valores de capital y deuda en el mercado mexicano; gracias a la red de distribución y clientela de la Emisora, el Banco de Inversión cuenta con la capacidad de pulverizar ampliamente las colocaciones en las que participa.

En 2015, Banca de inversión se ha dado a la tarea de impulsar el crédito con la persona moral, buscando generar relaciones de largo plazo para fomentar una relación que nos convierta en sus principales proveedores de servicios y soluciones financieras, hemos creado un equipo de expertos en distintos sectores económicos para que puedan atender de una mejor manera las necesidades específicas de estos clientes. Estos banqueros de relación se han instalado en las principales zonas de actividad económica del país con el fin de buscar satisfacer necesidades actuales e incrementar la base de clientes corporativos.

CONCEPTO	2015	2014	2013	2012	2011
Activos en Fondos de inversión	119,151	111,217	95,271	77,129	67,256
Activos en Administración y Custodia	350,878	340,064	281,728	232,978	282,475
Cartera de Crédito Bancaria	9,133	6,821	4,511	2,005	665
Cartera Vencida	79	35	0	0	0
Cartera Neta de Arrendamiento	2,514	1,659	1,210	975	548
Centros financieros	63	73	80	82	83
Precio Cierre de Acción	15	16.5	14.17	11.95	11.0
Valor de Capitalización	8,714	9,585	7,970	6,243	5,747
Ingresos Totales	5,033	4,809	4,362	3,563	2,925
Ingresos Operativos	3,177	3,232	2,680	2,283	1,958
Resultado de la Operación	433	711	552	380	348
Margen Financiero	386	865	620	700	185
Margen Operativo	14%	22%	21%	17%	18%
Resultado Neto	279	491	396	256	235
Margen Neto	9%	15%	15%	11%	12%
Activo Total	53,050	44,275	39,984	32,466	22,051
Capital Contable	4,658	4,436	3,757	3,090	2,978
ROE	6%	11%	11%	8%	8%

Fuente: Bloomberg, Boletín estadístico AMIB ubicado en <http://200.13.117.53/socinv/SoclnvInfGralOperadora.aspx?Operadora=52> Boletín estadístico de CNBV ubicado en <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/boletines.aspx> y Estados Financieros Consolidados Auditados de la Emisora, por los ejercicios 2015, 2014 y 2013 ubicados en: <http://www.actinver.com/herramientas/actinver/quien/EdosFinancieros/GpoActinver/>

El negocio de Banco de Inversión se enfoca en brindar servicios de promoción y atención personalizada a la clientela corporativa en relación con los distintos productos que ofrece la Emisora a través de sus Subsidiarias. Adicionalmente, ofrece servicios de colocación a emisoras de deuda, capital y otros valores en los mercados públicos, servicios de intermediación en materia de ofertas públicas de adquisición, y servicios de asesoría financiera en materia de fusiones y adquisiciones y financiamiento corporativo. En el negocio de Banco de Inversión, la Casa de Bolsa obtiene ingresos por el cobro de comisiones a los emisores u oferentes en el caso de ofertas públicas, o de intermediarios colocadores líderes cuando la Casa de Bolsa participa como co-líder o miembro del sindicato en ofertas públicas.

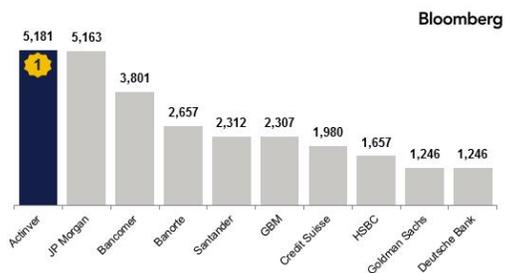
Durante 2015, el Banco de Inversión participó en más de 380 operaciones de capital y deuda en el mercado mexicano. La información publicada por Bloomberg, al cierre del 2015, posiciona a la Casa de Bolsa como el primer lugar en monto colocado y transacciones realizadas en emisiones de capitales en el mercado mexicano.

### Participación en Ofertas de Capitales 2015

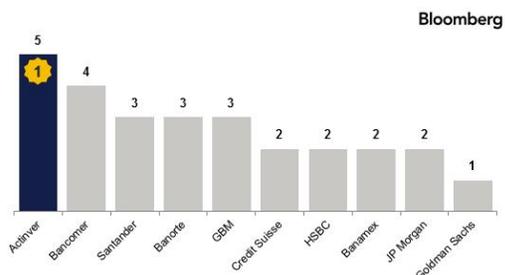
	Compañía	Fecha	Participación	Tipo
1	<b>Rassini</b>	26 marzo 2015	Sindicato	FO
2	<b>FIBRA SHOP</b>	26 marzo 2015	Coordinador	SUS
3	<b>PROTEAK</b>	13 mayo 2015	Coordinador	SUS
4	<b>EXI</b>	07 mayo 2015	Líder	CKD
5	<b>UNIFIN</b>	22 mayo 2015	Líder	IPO
6	<b>GICSA</b>	04 junio 2015	Líder	IPO
7	<b>FIBRA HD</b>	10 junio 2015	Líder	IPO
8	<b>nemark</b>	01 julio 2015	Co-Líder	IPO
9	<b>CADU</b>	04 diciembre 2015	Líder	IPO

Fuente: Bloomberg al cierre del 31 de diciembre de 2015  
 1 La información presentada presenta las transacciones de CBFIs y Acciones  
 2 Cifras en millones de pesos

### 1° Lugar en Monto Colocado 2015 <sup>(1) (2)</sup>



### 1° Lugar en Número de Transacciones 2015 <sup>(1)</sup>



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, Prospectos y Distribuciones Geográficas  
 Notas: La información presentada presenta las transacciones de CBFIs y Acciones  
 Las estadísticas consideran las colocaciones realizadas en México y las participaciones de cada Casa de Bolsa como Líder, Co-líder y Sindicato

### Líderes en el Mercado de Capitales\*

Posición	Intermediario	Cantidad (MXN Millones)	% (del total)	Emissiones
1	<b>Actinver</b>	\$5,180.62	15.34%	5
2	JP Morgan	\$5,162.67	15.28%	2
3	BBVA Bancomer	\$3,800.52	11.25%	4
4	Banorte	\$2,657.21	7.87%	3
5	Santander	\$2,311.77	6.84%	3
6	GBM	\$2,306.84	6.83%	3
7	Credit Suisse	\$1,979.77	5.86%	2

Los 174,000 clientes y los 63 centros financieros a nivel nacional con los que cuenta la Emisora son fundamentales en la participación del Banco de Inversión en ofertas públicas. El contar con este número de clientes permite a la Casa de Bolsa lograr mayores niveles de pulverización respecto de la colocación primordialmente entre clientes institucionales.

### Capital Privado.

Como parte del negocio del Banco de Inversión, se han efectuado varias inversiones de capital privado en empresas en México que cuentan con reconocimiento en su sector y con alto potencial de crecimiento. Para este tipo de transacciones, la Emisora ha brindado a las empresas en las que invierte servicios de asesoría que promueven el desarrollo de un plan de negocios que permita obtener rendimientos atractivos.

Durante 2013, la Emisora ha trabajado en implementar la infraestructura necesaria para promover y desarrollar este tipo oportunidades y complementar su oferta de productos. A esta fecha, se ha contratado un equipo de trabajo con amplia experiencia en operaciones de capital privado en México y otros países de Latinoamérica. Los rendimientos que han generado las empresas en las que se han realizado inversiones son una muestra tangible del potencial de crecimiento que tiene este segmento de negocios.

Por lo anterior, y con fecha 17 de octubre de 2013, se fundaron las siguientes entidades, las cuales son subsidiarias de Actinver Holdings:

*Actinver Private Equity GP, LLC.* Su principal actividad es fungir como “General Partner” en Fondos de Capital Privado.

*Actinver Private Equity Manager, LLC.* Su principal actividad es la administración de Fondos de Capital Privado.

Con fecha 12 de noviembre de 2013 se constituyeron las siguientes compañías:

*Actinver Inversiones Alternativas, S.A. de C.V.* Su principal actividad es realizar inversiones en toda clase de negocios, empresas y sociedades, con principal énfasis en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros.

*Actinver Private Equity Servicios, S.C.* Su principal actividad es la prestación de servicios profesionales independientes, por cuenta propia o de terceros, en materia de asesoría, formulación, revisión, administración, operación, coordinación y supervisión de todo tipo de proyectos.

Empresa	Tipo de Inversión	Inversión /Salida	Monto de Inversión	Monto de desinversión estimado	Tasa Interna de Retorno	Estrategia de Salida
Central Parking	Control 50%	Oct 2006 /Dic 2012	34.7mdp	70mdp	12.10%	Venta a terceros
PYPSA	Interés Minoritario Co Inversión con BBVA Private Equity	oct-06	10.7mdp	0mdp		
Hildebrando	Interés Minoritario Co Inversión con Sinca Inbursa	mar-10	68.5mdp	68.5mdp*	0.00%	
Aeroméxico	Interés Minoritario	Nov 2007/ Apr 2001	280mdp	1,157.3mdp*	50.80%	IPO
Hoteles City	Interés Minoritario	Oct 2010/Jun 2013	78mdp	97.4mdp*	11.70%	IPO
			<b>471.9mdp</b>	<b>1,393.2mdp</b>	<b>39.90%</b>	

El primero de julio de 2014, la Emisora realizó el primer cierre del Fondo de Capital Privado que estructuró durante 2014. El monto del primer cierre supera los \$62.3 millones de dólares y se pretende enfocar las inversiones de capital privado en empresas de tamaño mediano y grande con utilidades anuales superiores a los 20 millones de pesos, que tengan el potencial de convertirse en candidatos a una oferta pública inicial en un periodo de tres a seis años después de la fecha de inversión inicial.

Al realizar inversiones de capital privado, se hace énfasis en la flexibilidad de la estructura de inversión propuesta, en la estrategia de salida, en la creación de valor después de la inversión y, fundamentalmente, en el enfoque de la administración del negocio y sus riesgos.

Si se consideran las cinco transacciones principales de capital privado en las que ha participado la Emisora, el 40% ha concluido con una oferta pública inicial, el 20% tuvo como estrategia de salida la venta de la empresa a un tercero y el 40% adicional involucró alianzas estratégicas con otras instituciones del sector financiero mexicano.

Durante 2015, esta línea de negocio continua desarrollándose en una etapa de maduración, las condiciones del mercado no han sido las óptimas para las inversiones de capital privado que estamos buscando, continuamos evaluando y desarrollando proyectos.

## Actinver Holdings

Presta servicios tanto de administración y gestión de activos como de Banca Privada y Patrimonial. La Emisora es propietaria de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Actinver Holdings, la cual, a su vez, es propietaria de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Actinver Securities, una sociedad autorizada para actuar como broker-dealer conforme a las leyes de los Estados Unidos, de Actinver Wealth Management, de Actinver Insurance Services, sociedades registradas en los Estados Unidos como asesores de inversiones y seguros, de respectivamente. También es propietaria de Actinver Private Equity GP, LLC., entidad fundada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América y funge como “General Partner” en Fondos de Capital Privado, Actinver Private Equity Manager, LLC. Entidad fundada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América, la cual administra Fondos de Capital Privado. También es propietaria de Optima Capital Management, Inc., entidad constituida en el estado de Texas, Estados Unidos de América, como asesores de inversiones. Actinver Holdings y sus subsidiarias cuentan con oficinas en las ciudades de Houston y San Antonio, en el estado de Texas.

### Desarrollos Actinver.

Su principal actividad es la prestación de servicios de arrendamiento de inmuebles a empresas del Grupo.

Adicionalmente, la Emisora cuenta con las siguientes subsidiarias: Servicios Actinver, Servicios Alterna y Servicios Financieros, cuyas actividades no son representativas.

#### **b) Estrategia de sistemas y tecnología de información.**

La Emisora ha mantenido una política de inversión constante en sistemas y tecnología de información, con el fin de lograr sus objetivos de crecimiento, servicio al cliente, innovación, eficiencia operativa, incremento de la productividad y control de procesos. Actualmente, los sistemas de la Emisora están soportados por un equipo humano capacitado que utiliza procesos y tecnologías de vanguardia, y que se apoya en proveedores de clase mundial tales como IBM, Hewlett Packard, Oracle, Microsoft y Avaya, para alcanzar sus objetivos.

La Compañía cuenta con un centro de cómputo propio y otro centro contratado con terceros que se respaldan mutuamente y que alojan los equipos de cómputo y comunicaciones en los que operan los sistemas. Los centros de cómputo y la red de telecomunicaciones de la Emisora son la base de la estructura tecnológica que permite garantizar la seguridad y disponibilidad de todas las aplicaciones críticas de las subsidiarias.

Los sistemas de Casa de Bolsa operan en tiempo real todas las transacciones del mercado de capitales, mercado de dinero, fondos de inversión, valores y contratos, así como la interacción con miles de clientes que envían transacciones directamente a la BMV vía Internet. En este ámbito, Actinver Casa de Bolsa es uno de los líderes en el mercado bursátil mexicano por su modelo de “On-line Trading” para clientes a través de Bursanet. Banco Actinver opera toda la gama de productos de inversión y crédito en una plataforma tecnológica que facilita a los ejecutivos asesorar a sus clientes, al mismo tiempo que la organización mantiene una estructura operativa plana y ágil. Las transacciones se originan desde la red de centros financieros, el centro de atención telefónica (CAT) o a través de Internet y se operan en tiempo real con el apoyo de una red de telecomunicaciones de alta capacidad y disponibilidad.

Los siguientes párrafos incluyen declaraciones a futuro por parte de la Administración:

La estrategia de sistemas 2016 está enfocada a mejorar y optimizar automatización de todos estos productos y servicios tanto internamente, como ofrecerles a los clientes una gama de servicios y productos electrónicos en los que el cliente pueda acceder a éstos a través de sistemas web, tabletas, teléfonos inteligentes, etc.

Para ofrecer la gama de productos financieros y servicios es necesario robustecer y consolidar los sistemas transaccionales donde se opera y custodia los productos antes mencionados, proveyendo de las velocidades de operación necesarias para concertar las operaciones oportunamente.

Sobre estos sistemas transaccionales robustecidos con la contratación de un nuevo Core Bancario y consolidados se conecta la Banca Electrónica, para los clientes, y la tecnología móvil con la que los asesores serán provistos.

Esta consolidación de plataformas nos lleva a tener una “Plataforma Única” en la cual podremos abrir contratos que darán acceso a nuestros clientes a todos los productos y servicios mencionados.

La Estrategia de Actinver se puede resumir en dar acceso a los clientes mediante un Contrato Único, a todos los productos y servicios financieros, bursátiles y bancarios, a través de tecnología móvil. La cual nos permitirá también, responder oportunamente al desarrollo de nuevos productos y servicios con un alto grado de innovación a ofrecer al mercado.

Esta estrategia tecnológica permitirá ser líderes en el mercado financiero mexicano, ya que ofreceremos servicios bursátiles y bancarios en un solo portal electrónico que podrá ser operado a través de diversos medios web, tabletas y teléfonos inteligentes.

Este plan cumple con todas las reglas de operación del medio bancario y bursátil así como cuenta con una infraestructura sólida que soporta contingencias tecnológicas y de operación en todos los sistemas y negocios.

Para esto la Emisora está invirtiendo en la compra y desarrollo de sistemas e infraestructura de tecnología de punta que nos permiten grandes cantidades de almacenamiento a altas velocidades y procesadores de alto rendimiento.

Actinver está implementando esta estrategia utilizando a varias de las empresas más importantes en tecnología nivel mundial.

#### **c) Estrategia de control interno.**

La Compañía ha implementado un sistema de control interno que brinda a sus Subsidiarias mayor seguridad en la celebración de sus operaciones y reduce los riesgos a los que están expuestas, en el marco establecido por la normatividad interna y la regulación vigente. El sistema de control interno de la Compañía tiene como objetivos principales los siguientes: (i) cumplimiento con las leyes y regulaciones aplicables; (ii) confiabilidad de la información de los reportes financieros; y (iii) eficiencia y eficacia de las operaciones.

Como parte de la estrategia de crecimiento, Corporación Actinver fortalecerá su sistema de control interno, mediante las siguientes medidas:

- Establecer una adecuada segregación de funciones y responsabilidades.
- Mejorar los canales de comunicación y flujo de información entre las distintas áreas.
- Salvaguardar los activos propiedad de la Compañía, entendiéndose por activos: información, archivos, expedientes, sistemas de información, entre otros.
- Implementar controles adicionales a fin de asegurar que todas las transacciones sean aprobadas, procesadas y registradas correctamente.
- Implementar medidas adicionales de control interno para corregir las desviaciones que se observen sobre los límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo.

#### **d) Estrategia de Capacitación**

El Instituto se formó a raíz de las necesidades de capacitación del personal de Actinver, así como a los planes de crecimiento que se tienen. Constituye un área estratégica para lograr los objetivos de Actinver.

En agosto de 2010 el Instituto lanzó la plataforma tecnológica que permite impartir cursos virtuales en tiempo real (e-learning) y que ayuda a mantener el control de capacitación del personal, manteniendo un registro por empleado.

Durante 2015 se tuvieron 2,055 participantes en capacitación corporativa presencial, se ha continuado desarrollando el programa de "Talento Joven Actinver" el cual esta enfocado en desarrollar talentos jóvenes con un alto potencial, también se desarrollo un Instituto de Liderazgo en Intranet, con la creación de la Escuela de Negocios, se obtuvieron 89,381 horas de capacitación: 16,905 en forma presencial, 19,032 semipresencial/virtual y 53,174 en E-learning.

También durante el 2015 la emisora realizo la certificación en materia de Prevención Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo por parte de la Asociación de Bancos de México (ABM) por medio de la plataforma virtual de la ABM.

La Emisora trabaja continuamente apoyando a los colaboradores para complementar su desarrollo profesional, por medio de la implementación de capacitación continua; durante el 2015 se generó dicho entrenamiento por distintos medios: en metodología e-learning (auto estudio), en forma remota en tiempo real por medio de Webinar, y de forma presencial, dependiendo de la información recibida, con dichas herramientas se logró que cada colaborador participara en 8 eventos de entrenamiento y/o capacitación en promedio durante el 2014.

#### **e) Adquisiciones estratégicas.**

En el pasado, la Emisora ha crecido a través de adquisiciones estratégicas y, en el futuro, podrá llevar a cabo adquisiciones adicionales con el objetivo de tener acceso a nuevos segmentos del mercado, incrementar la base de ingresos de la Compañía y consolidar su posición en los mercados en los que actualmente compite. La planeación de la Compañía para adquisiciones estratégicas beneficiará el crecimiento en el largo plazo y la rentabilidad de la Compañía, al incrementar ingresos y aprovechar economías de escala y otras sinergias de costos.

En mayo 2011 se concretó la adquisición del 51% del capital de Arrendadora, lo cual nos dio experiencia en el negocio de arrendamiento y crédito además de relaciones empresariales y una cartera rentable. La adquisición se efectuó con recursos propios, y logro diversificar base de ingresos y un mejor entendimiento del negocio de crédito. Con fecha 5 de mayo de 2012, la Emisora adquirió un 18% adicional de participación en el capital social de la Arrendadora. El 29 de mayo de 2013 la Emisora adquirió un 16% adicional. Conforme a dicha adquisición, al cierre del ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013, Corporación Actinver tiene una participación en el capital social de la Arrendadora del 85%. Durante 2014, Actinver ejerció su opción de compra por el capital social restante, al cierre de 2014, Corporación Actinver concentra el 99.999% del capital social de Arrendadora Actinver.

El 10 de enero de 2012 adquirió a Evercore Servicios, S. de R.L. de las sociedades Protego Asesores, S. de R.L., y Protego Administradores, S. de R.L. Evercore tiene el carácter tanto de Fideicomitente como de Asesor Financiero en los fideicomisos emisores de Certificados Bursátiles Fiduciarios números F/0014 y F/0015, identificados con las claves de pizarra "ANGELD" y "DIABLOI", emitidos por Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria ("Trac's"); Actinver modificó la denominación social de Evercore por la de Actinver Tracs, S. de R.L., Actinver también ha adquirido los derechos de la licencia de los índices: Diario Doble de Bolsa (DDBOL) y Diario Inverso de la Bolsa (DIBOL) en relación con la emisión y comercialización de los Trac's. Esta adquisición complementa los productos financieros que ofrecemos, al permitir invertir en la BMV de forma apalancada.

En mayo de 2012, se adquirió el negocio de Banca Patrimonial de American Express México, con lo que se buscará ampliar nuestra cartera y posicionarnos como líderes dentro mercado.

El 31 de agosto de 2012, Corporación Actinver, a través de su subsidiaria Actinver Holdings Inc., adquirió una participación del 23.62% del capital social de LCM Capital Holdings LLC, (LYONROSS), firma basada en Nueva York, Estados Unidos, especializada en el manejo de inversiones. LYONROSS cuenta, entre otros, con servicio de asesoría financiera y manejo de cartera; lo que sumado a su posición geográfica, permitirá que Corporación Actinver y sus subsidiarias complementen su abanico de productos y servicios que ofrece a sus clientes.

El 10 de octubre de 2013, Actinver Wealth Management, Inc., subsidiaria de Corporación Actinver, compró el 100% de las acciones de Optima Capital Management, Inc., (Optima), entidad constituida en el estado de Texas, de los Estados Unidos de América, con el objeto de incrementar su base de clientes y crear sinergias derivadas de la combinación de operaciones. El precio de compra fue de cuatro millones de dólares americanos, de los cuales un millón quinientos mil dólares, fueron pagados en la fecha de adquisición y el remanente será liquidado en tres parcialidades con un plazo de dos años, sujeto a ajustes por valuación de los activos en administración de Optima.

Conforme a los eventos antes mencionados, la estructura corporativa de Corporación Actinver y sus Subsidiarias, es actualmente la que se señala en el organigrama contenido en la sección "*La Emisora - Descripción del negocio - Estructura corporativa*" en este documento.

Como se puede apreciar, a lo largo de su historia, la Compañía ha mostrado un crecimiento orgánico acelerado, el cual se ha reforzado con la realización de diversas adquisiciones estratégicas. Al cierre de 2013, la Emisora, por conducto de su Casa de Bolsa, tiene activos en custodia por cuenta de terceros por \$281,728.

En relación con la estrategia de adquisiciones mencionada, la Emisora ha aprovechado las oportunidades que se le han presentado en diferentes momentos del ciclo económico y ha realizado adquisiciones estratégicas en las partes bajas de dicho ciclo, así mismo ha desinvertido activos no estratégicos, anticipándose a las caídas del mercado.

#### **f) Publicidad, Promoción y Mercadotecnia**

Además de su extensa red de centros financieros, la Compañía busca constantemente captar nuevos clientes por medio de estrategias de publicidad y mercadotecnia a través de (i) publicidad en medios, (ii) promoción en eventos especiales, y (iii) servicio al cliente a través del Centro de Atención Telefónica ("CAT"), como se describe a continuación:

- Medios: Consiste en campañas orientadas al posicionamiento de la marca "Actinver" en las principales plazas del país, utilizando una mezcla de medios consistentes en televisión de paga, televisión local, prensa, publicidad exterior y radio. La Emisora mide el impacto de sus campañas a través de estudios de mercado y encuestas realizadas por agencias de publicidad externas y, en ocasiones, por estudios realizados internamente.
- Eventos especiales:
  - Día Actinver: Una vez al año, la Compañía realiza un evento promocional llamado "Día Actinver" con la intención de promover la cultura de inversión bursátil. Dicho evento consiste en una serie de conferencias realizadas por los directivos de algunas de las principales empresas públicas. El "Día Actinver" permite que los clientes estén en contacto directo con las empresas en las que invierten.
  - Reto Actinver-Imagen: Durante el segundo semestre de 2015 la Compañía realizó nuevamente el evento de promoción llamado "Sexto Reto Bursátil Actinver-Imagen", junto con Grupo Imagen. Dicho proyecto consiste en un simulador bursátil por medio del cual los clientes existentes y potenciales que se inscribieron compitieron durante un mes y medio por demostrar quién podía obtener un mejor rendimiento invirtiendo en emisoras públicas en tiempo real (en relación a las listadas en el IPC) empezando con un monto virtual de \$1'000,000.- (un millón de pesos). Para participar fue necesario pagar una cuota de inscripción de \$1,000 pesos y en caso de ser universitario o mayor de edad una cuota de \$500 pesos. Este proyecto tuvo nuevamente un impacto positivo en la imagen de Corporación Actinver como promotor de inversiones y continúa siendo una actividad en donde se fomenta la cultura financiera en nuestro país, lo anterior no sólo contribuye a fortalecer la base de datos de la Emisora sino que además es un impulso significativo para la captación de nuevos clientes por medio del sistema Bursanet.



La Emisora presenta una distribución geográfica similar en su concentración de centros financieros por zona.

Noroeste	% de Concentración de sucursales
Industria	14%
Actinver	18%

Noreste	% de Concentración de sucursales
Industria	17%
Actinver	16%

Sureste	% de Concentración de sucursales
Industria	22%
Actinver	10%

Suroeste	% de Concentración de sucursales
Industria	48%
Actinver	56%

Fuentes: Corporación Actinver y CNBV <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/infoper.aspx>

Además, los clientes de Actinver Casa de Bolsa cuentan con una plataforma electrónica llamada “Bursanet”, a través de la cual pueden realizar operaciones con valores en Internet en tiempo real. Ver “La Emisora - Descripción del negocio - Actividad principal”.

### iii. Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Derechos de propiedad industrial

La Emisora es titular de diversos registros marcarios y avisos comerciales que protegen el signo distintivo “Actinver” (y diseño), y solicitudes en trámite de éstos.

Las siguientes tablas identifican las denominaciones, números de registro (o de expediente), clase y vigencia de las marcas, avisos comerciales y solicitudes de registro de marca de la Emisora, así como los contratos de Licencia de Uso de Marca que se tiene celebrados con sus Subsidiarias en relación con el uso de algunas de dichas marcas y avisos comerciales.

Registros marcarios:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA	CONTRATO DE LICENCIA DE USO DE MARCA REGISTRADO
651444	ACTIMED	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651445	ACTIAHORRO	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651446	FONDO ALTERNA	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651447	ACTIVARIABLE	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651448	ACTICOBER	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
651449	ACTIGOBER	36	16 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
664303	ACTIMAS	36	20 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
653219	ACTIRENT	36	20 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
653220	ACTICRECE	36	20 de marzo de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.

668090	ACTICORP	36	30 de junio de 2020	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726464	ACTIPLAZO	36	14 de septiembre de 2021	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726465	ACTIINSTITUCIONAL	36	14 de septiembre de 2021	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
726607	ACTIPATRIMONIAL	36	21 de septiembre de 2021	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
952901	ACTIPLUUS	36	20 de abril de 2016	Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016.
944763	BURSANET	35	20 de abril de 2016	1) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V., GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
944764	BURSANET	36	20 de abril de 2016	1) Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016. 2) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V., GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
1024415	ACTINVER	16	09 de octubre de 2016	1) Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016. 2) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V., GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida. 3) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
1012045	ACTINVER	35	09 de octubre de 2016	1) Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016. 2) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V., GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida. 3) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
1036111	ACTINVER	36	09 de octubre de 2016	1) Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016. 2) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V., GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida. 3) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
993395	AA y diseño	16	09 de octubre de 2016	1) Licencia de Uso de Marca en favor de Actinver-Lloyd y Actinver Casa de Bolsa. Vigencia: 15 de diciembre de 2016. 2) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V., GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida. 3) Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida



1060966	PREMIUM CASH y diseño	09	15 de julio de 2018	N/A
1214667	PREMIUM CASH y diseño	16	21 de agosto de 2018	N/A
1064671	PREMIUM CASH y diseño	35	21 de agosto de 2018	N/A
1113115	PREMIUM CASH y diseño	38	21 de agosto de 2018	N/A
1096803	ACTIMETA y diseño	16	27 de enero de 2019	N/A
1096804	ACTIMETA y diseño	16	27 de enero de 2019	N/A
1092119	ACTIMETA y diseño	35	27 de enero de 2019	N/A
1091911	ACTIMETA y diseño	35	27 de enero de 2019	N/A
1096805	ACTIMETA y diseño	36	27 de enero de 2019	N/A
1096806	ACTIMETA y diseño	36	27 de enero de 2019	N/A
1091912	ACTIMETA y diseño	38	27 de enero de 2019	N/A
1091913	ACTIMETA y diseño	38	27 de enero de 2019	N/A
1098482	BANCO ACTINVER	16	25 de marzo de 2019	Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
1098483	BANCO ACTINVER	35	25 de marzo de 2019	Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
1098484	BANCO ACTINVER	36	25 de marzo de 2019	Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
1098485	BANCO ACTINVER	38	25 de marzo de 2019	Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA suscrito el 2 de enero de 2013. Vigencia: indefinida
1098486	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	16	25 de marzo de 2019	N/A
1098487	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	35	25 de marzo de 2019	N/A
1098488	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	36	25 de marzo de 2019	N/A
1098489	GRUPO FINANCIERO ACTINVER	38	25 de marzo de 2019	N/A

1139207	ACTITUD ACTINVER	16	18 de diciembre de 2019	N/A
1139209	ACTITUD ACTINVER	35	18 de diciembre de 2019	N/A
1142064	ACTITUD ACTINVER	36	18 de diciembre de 2019	N/A
1139211	ACTITUD ACTINVER	38	18 de diciembre de 2019	N/A
1159393	SEGUROS ACTINVER	16	30 de abril de 2020	N/A
1158669	SEGUROS ACTINVER	35	30 de abril de 2020	N/A
1159394	SEGUROS ACTINVER	36	30 de abril de 2020	N/A
1160877	SEGUROS ACTINVER	38	30 de abril de 2020	N/A
1159395	ACTINVER CONSULTORIA	16	21 de mayo de 2020	N/A
1158670	ACTINVER CONSULTORIA	35	30 de abril de 2020	N/A
1159396	ACTINVER CONSULTORIA	36	30 de abril de 2020	N/A
1159091	ACTINVER CONSULTORIA	38	30 de abril de 2020	N/A
1187046	AUTO ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187047	AUTO ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187048	AUTO ACTINVER	36	13 de septiembre de 2020	N/A
1187049	AUTO ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1187050	VIDA ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187051	VIDA ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187052	VIDA ACTINVER	36	13 de septiembre de 2020	N/A
1187053	VIDA ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1187054	HOGAR ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187055	HOGAR ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187056	HOGAR ACTINVER	36	13 de septiembre de 2020	N/A
1187057	HOGAR ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1187058	SALUD ACTINVER	35	13 de septiembre de 2020	N/A
1187059	SALUD ACTINVER	16	13 de septiembre de 2020	N/A
1187060	SALUD ACTINVER	36	13 de septiembre de 2020	N/A
1187061	SALUD ACTINVER	38	13 de septiembre de 2020	N/A
1208035	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	16	19 de noviembre de 2020	N/A
1208036	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	35	19 de noviembre de 2020	N/A
1208037	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	36	19 de noviembre de 2020	N/A

1208038	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	38	19 de noviembre de 2020	N/A
1269080	SEF BURS NET SISTEMA DE EDUCACION FINANCIERA (y diseño)	41	19 de noviembre de 2020	N/A
1219651	CALCULA EL INDICE	16	21 de enero de 2021	N/A
1354321	CALCULA EL INDICE	36	21 de enero de 2021	N/A
1219652	CALCULA EL INDICE	38	21 de enero de 2021	N/A
1219653	CALCULA EL INDICE	41	21 de enero de 2021	N/A
1261290	ANGELES INVERSIONISTAS	35	29 de agosto de 2021	N/A
1261291	ANGELES INVERSIONISTAS	36	29 de agosto de 2021	N/A
1261292	ANGELES INVERSIONISTAS	38	29 de agosto de 2021	N/A
1307761	ANGELES INVERSIONISTAS	41	29 de agosto de 2021	N/A
1321035	ACTINET	16	18 de octubre de 2022	N/A
1321037	ACTINET	35	18 de octubre de 2022	N/A
1320634	ACTINET	36	18 de octubre de 2022	N/A
1321036	ACTINET	38	18 de octubre de 2022	N/A
1321039	ACTINET	41	18 de octubre de 2022	N/A
1364667	ACTINVER APOYA	35	14 de diciembre de 2022	N/A
1364668	ACTINVER BANCO	36	14 de diciembre de 2022	Convenio Modificadorio de fecha 1° de enero de 2015 al Contrato de Licencia de Uso de Marca de fecha 2 de enero de 2013 de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Banco Actinver S.A., IBM, GFA. Vigencia: indefinida
1364670	ACTINVER CASA DE BOLSA	36	14 de diciembre de 2022	Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V. suscrito el 2 de enero de 2013 y su Convenio Modificadorio de 01 de enero de 2015. Vigencia: indefinida
1364672	CASA DE BOLSA ACTINVER	36	14 de diciembre de 2022	Licencia de Uso de Marca de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. en favor de Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V. suscrito el 2 de enero de 2013 y su Convenio Modificadorio de 01 de enero de 2015. Vigencia: indefinida
1364673	ACTINVER BANCO CASA DE BOLSA	36	14 de diciembre de 2022	N/A
1364675	DESAFIO ACTINVER	36	14 de diciembre de 2022	N/A
1364676	DESAFIO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2022	N/A

1366956	DESAFIO FINANCIERO ACTINVER	36	14 de diciembre de 2022	N/A
1366861	DESAFIO FINANCIERO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2022	N/A
1366862	DESAFIO BURSATIL ACTINVER	36	14 de diciembre de 2022	N/A
1366863	DESAFIO BURSATIL ACTINVER	41	14 de diciembre de 2022	N/A
1366957	RETO ACTINVER	36	14 de diciembre de 2022	N/A
1366958	RETO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2022	N/A
1366959	RETO BURSATIL ACTINVER	41	14 de diciembre de 2022	N/A
1366960	RETO FINANCIERO ACTINVER	36	14de diciembre de 2022	N/A
1366961	RETO FINANCIERO ACTINVER	41	14 de diciembre de 2022	N/A
3960336	BURSANET	35	17 de mayo de 2021	N/A (Marcas en EUA)
3960336	BURSANET	36	17 de mayo de 2021	N/A (Marcas en EUA)
4,065,671	ACTINVER	35	06 de diciembre de 2021	N/A (Marcas en EUA)
4,065,672	ACTINVER	36	06 de diciembre de 2021	N/A (Marcas en EUA)
1422741	INDICE ACTINVER DE LA ECONOMIA MEXICANA	36	12 de septiembre de 2023	N/A
1424594	INDICE ACTINVER	36	12 de septiembre de 2023	N/A
1464085	ACTIPASS	35	19 de marzo de 2024	N/A
1466574	ACTIPASS	36	19 de marzo de 2024	N/A
1473965	SMARTRAC	36	10 de abril de 2024	N/A
1235620	Transmisión de Derechos 1235620 (SMARTSHARES) Y 1235621 (SMARTRACS)	36	6 de mayo de 2020	Convenio de Cesión de Marcas en favor de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (Protego)
1503323	CREDITO VALOR ACTINVER	36	19 de septiembre de 2024	N/A
1541657	PAGARE PLATINUM ACTINVER	36	15 de abril de 2025	N/A
1584293	BLINDAJE PATRIMONIAL ACTINVER	36	31 de julio de 2025	N/A
1584294	CREDITO VALOR BURSANET	36	31 de julio de 2025	N/A
1595589	CENTRO DE EDUCACION FINANCIERA BURSANET	41	28 de agosto de 2025	N/A
1605012	CENTRO DE EDUCACION FINANCIERA BURSANET	36	04 de septiembre de 2025	N/A
1605013	ACTIJOVEN	36	04 de septiembre de 2025	N/A

Avisos Comerciales:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
44857	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	36	22 de octubre de 2017
49341	ACOSMTUMBRATE A GANAR MAS	16	21 de agosto de 2018
49342	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	35	21 de agosto de 2018
49343	ACOSTUMBRATE A GANAR MAS	38	21 de agosto de 2018
55217	RETO ACTINVER IMAGEN	36	15 de mayo de 2019
55218	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	36	15 de mayo de 2019
55219	RETO ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55220	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55221	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	41	15 de mayo de 2019
55222	RETO ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
55223	RETO BURSATIL ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
55224	RETO FINANCIERO ACTINVER IMAGEN	28	15 de mayo de 2019
54485	GET USED TO EARNING MORE	16	19 de agosto de 2019
54486	GET USED TO EARNING MORE	35	19 de agosto de 2019
54488	GET USED TO EARNING MORE	36	19 de agosto de 2019
54496	GET USED TO EARNING MORE	38	19 de agosto de 2019
60889	CON ACTINVER COTIZA, COMPRA E IMPRIME	16	13 de septiembre de 2020
60890	CON ACTINVER COTIZA, COMPRA E IMPRIME	35	13 de septiembre de 2020
60891	CON ACTINVER COTIZA, COMPRA E IMPRIME	38	13 de septiembre de 2020

Asimismo, Operadora Actinver es titular de diversos registros marcarios y avisos comerciales, y de un nombre de dominio los cuales se identifican en las siguientes tablas, por número de registro, denominación, clase y vigencia.

Registros marcarios:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
557960	APOLO	36	04 de agosto de 2017
700875	APOLO	35	16 de marzo de 2021.

Avisos Comerciales:

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
39468	CHECK UP FINANCIERO	36	06 de septiembre de 2016
39471	CUIDE SU SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016
39470	HAGASE CUANTO ANTES SU CHECK UP FINANCIERO	36	06 de septiembre de 2016
39469	HAGASE SU CHECK UP FINANCIERO	36	06 de septiembre de 2016
39521	INVERSIONES PARA SU SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016
39522	OBTENGA UNA EXCELENTE SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016
41166	SALUD FINANCIERA	36	06 de septiembre de 2016

Registros Marcarios

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA	CONTRATO DE LICENCIA DE USO DE MARCA REGISTRADO
1212610	INNOMINADA	36	08 de diciembre de 2020	
1208346	DIABLOI	36	08 de diciembre de 2020	
1208347	ANGELD	36	08 de diciembre de 2020	
1164675	ÍNDICE DIARIO DOBLE DE BOLSA	36	26 de mayo de 2020	Convenio de Cesión Onerosa de Licencia de Uso de Marcas en favor de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (BMV)
1164676	ÍNDICE DIARIO INVERSO DE BOLSA	36	26 de mayo de 2020	Convenio de Cesión Onerosa de Licencia de Uso de Marcas en favor de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (BMV)

## Avisos Comerciales

NO. DE REGISTRO	DENOMINACIÓN	CLASE	VIGENCIA
62661	KNOW- HOW TO WIN	36	08 de diciembre de 2020
62664	MAKE POSSIBLE, WHAT USED TO BE IMPOSSIBLE	36	08 de diciembre de 2020
62662	SI LA BOLSA BAJA, TU GANAS	36	08 de diciembre de 2020
62663	SI LA BOLSA SUBE, TU GANAS EL DOBLE	36	08 de diciembre de 2020

### Nombres de Dominio:

- 1.- [apolo.com.mx](http://apolo.com.mx)
- 2- [www.actinver.com](http://www.actinver.com)

El registro de cada una de las marcas y avisos comerciales señalados en las tablas anteriores tiene una vigencia de diez años (renovables por periodos iguales) contados a partir de la fecha en que fueron solicitadas de conformidad con el artículo 95 de la Ley de Propiedad Industrial.

Las marcas y avisos comerciales de Corporación Actinver y su subsidiaria Operadora Actinver son de gran importancia para la Compañía ya que dichas marcas y avisos comerciales fortalecen el prestigio del servicio y asesoría que proporcionan las Subsidiarias de la Compañía y las distinguen de sus competidores.

Asimismo, la Compañía y algunas de sus Subsidiarias han celebrado diversos contratos de licencia de uso de marca, conforme a los cuales, tienen el derecho a usar ciertas marcas propiedad de terceros; así como son licenciatarias autorizadas de diversos programas de cómputo que le permiten llevar a cabo sus actividades. Operadora Actinver y Actinver Casa de Bolsa, tienen celebrado un contrato de mantenimiento con Shirebrook Commodities, S.A. de C.V. en relación con el "Sistema Integral de Derivados" (SIDE), conforme al cual utilizan dicho sistema, no obstante no existir un contrato de licencia por escrito entre dichas sociedades y Shirebrook Commodities, S.A. de C.V.

Por otra parte, actualmente Actinver y/o sus Subsidiarias son licenciatarias autorizadas de diversos programas de cómputo que le permiten llevar a cabo sus actividades. A continuación se presenta un cuadro que describe los contratos de licencia de uso de software más importantes para la Emisora.

### Otros contratos

Con fecha 20 de noviembre de 2007, Actinver y Metlife México, S.A., celebraron un Contrato de Compraventa de Acciones conforme al cual la Emisora vendió y transmitió a Metlife México, S.A. de C.V., la totalidad de las acciones de su propiedad representativas del capital social de Afore Actinver. Conforme a dicho Contrato de Compraventa de Acciones y a otros contratos accesorios al mismo, Actinver se obligó a no competir durante un periodo de cuatro años contados a partir del 2 de enero de 2008 en el negocio de administración de fondos para el retiro en México. Asimismo, a esta fecha, se encuentran vigentes otras obligaciones comunes en este tipo de transacciones como obligaciones de confidencialidad y en materia de propiedad industrial.

Con fecha 22 de mayo de 2009, la Emisora, en su calidad de compradora, y Prudential International Investments Corp. y Prudential Grupo Financiero, S.A. de C.V. (actualmente, Grupo Prudential, S.A. de C.V.), en su calidad de vendedoras, celebraron un Contrato de Compraventa de Acciones, el cual fue modificado y re expresado en su totalidad el 10 de septiembre de 2009, por virtud del cual y sujeto al cumplimiento de las condiciones ahí establecidas, la Compañía se obligó a adquirir, directamente o a través de sus sociedades afiliadas, la totalidad de las acciones o partes sociales, según corresponda, representativas del capital social de cada una de Prudential Financial, Operadora de Fondos de inversión, S.A. de C.V., Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple y Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V., propiedad de dichas vendedoras o de diversas de sus afiliadas. Con fecha 6 de octubre de 2009, la totalidad de las condiciones establecidas en el Contrato de Compraventa de Acciones se cumplieron y, consecuentemente, la Compañía adquirió la totalidad menos una de las partes sociales representativas del capital social de Prudential Consultoría, S. de R.L. de C.V., y Grupo Financiero Actinver adquirió la totalidad menos una de las acciones representativas del capital social de Actinver Financial y Banco Actinver. El precio de compraventa de la operación antes mencionada fue de aproximadamente \$1,079, el cual se acordó fuera pagado en parcialidades en las fechas establecidas en el Contrato de Compraventa de Acciones y, en su caso, ajustado conforme a los términos previstos en el mismo, al 31 de diciembre de 2011 ya está liquidado. Ver "Información Financiera - Informe de créditos relevantes" en este documento. A la fecha, quedó concluida y pagada esta operación de Compraventa.

El 30 de abril de 2011, se aprobó la adquisición del 51% de las acciones de Arrendadora Actinver. Esta operación surtió efectos legales a partir del 5 de mayo de 2011, fecha en que la Emisora adquirió los activos y asumió los pasivos de Arrendadora Actinver; dicha operación fue liquidada a través de un pago en efectivo por \$221, realizado con recursos propios.

El 26 de abril 2012, EZ Financial Services, S.A.P.I. de C.V., en su carácter de vendedor, celebró un contrato de compraventa de acciones con la Emisora y transmitió en favor de esta última 11,350 acciones de Clase "II", Serie "C" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, que representan el 10% (diez por ciento) del capital social variable de Arrendadora Actinver.

El 17 de mayo 2012, Sinca Inbursa celebró con la Emisora un contrato de compraventa de acciones conforme el cual Sinca Inbursa transmitió a Actinver 9,080 acciones Clase "II", Serie "B", propiedad de Sinca Inbursa ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, representativas del capital social de Arrendadora Actinver y se llevó a cabo la conversión de las Acciones en 9,080 acciones Clase "II", Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, representativas del capital social variable de Arrendadora Actinver. Llevándose a cabo en ejercicio de la opción de compra y venta de acciones pactada por ambas partes conforme al Contrato de Opción de Compra celebrado el 5 de mayo de 2011. Por lo que a la fecha Actinver tiene el 69 % (sesenta y nueve por ciento) de la tenencia accionaria de Arrendadora Actinver.

Con fecha 07 de diciembre de 2011, la Emisora y Arrendadora Actinver, celebraron un Contrato de Compraventa de Acciones conforme al cual la Emisora Actinver vendió a Arrendadora Actinver el 99.99% (noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento) del capital social totalmente suscrito y pagado de las acciones representativas del capital social de Servicios Directivos, conforme a dicho contrato de compraventa de acciones y a otros contratos accesorios al mismo.

El precio de compraventa de la operación antes mencionada fue de aproximadamente \$1.4, del cual se acordó fuera pagado al día del contrato la cantidad de \$550 mil pesos, el remanente dentro de los tres días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en que se haga efectiva la devolución de impuestos por parte del SAT (Servicio de Administración Tributaria) que se encuentra reflejada bajo el rubro "Cuenta por cobrar" dentro de los activos de la Sociedad.

Con fecha 29 de mayo 2013, Sinca Inbursa celebró con Corporación Actinver un contrato de compraventa de acciones conforme el cual Sinca Inbursa transmitió a Corporación Actinver 18,160 acciones Clase "II", Serie "B", propiedad de Sinca Inbursa ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, representativas del capital social de Arrendadora Actinver y se llevó a cabo la conversión de las Acciones en 18,160 acciones Clase "II", Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, representativas del capital social variable de Arrendadora Actinver. Llevándose a cabo en ejercicio de la opción de compra y venta de acciones pactada por ambas partes conforme al Contrato de Opción de Compra celebrado el 5 de mayo de 2011. Por lo que a la fecha Corporación Actinver tiene el 85 % (ochenta y cinco por ciento) de la tenencia accionaria de Arrendadora Actinver.

El precio de compraventa de la operación antes mencionada fue de aproximadamente \$80,000,000.00 M.N. (Ochenta Millones de Pesos 00/100 M.N.), del cual se acordó fuera pagado al día del contrato.

El 15 de mayo 2012, EZ Financial Services, S.A.P.I. de C.V. en su carácter de vendedor celebró un contrato de compraventa de acciones con Corporación Actinver y transmitió sin reserva ni limitación en favor de esta última 17,025 acciones de Clase "II", Serie "B" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, que representan el 15% (quince por ciento) del capital social variable de Arrendadora Actinver. Llevándose a cabo el ejercicio de la opción de compra y venta de acciones pactada por ambas partes conforme al Contrato de Opción de Compra celebrado el 5 de mayo de 2011.

El precio de compraventa de la operación antes mencionada fue de aproximadamente \$95,110,163.00 M.N. (noventa y cinco millones ciento diez mil ciento sesenta y tres pesos 00/100 M.N.), del cual se acordó fuera pagado al día del contrato, pagando por parte de Corporación Actinver la cantidad de \$95,104,576.50 M.N. (noventa y cinco millones ciento cuatro mil quinientos setenta y seis pesos 50/100 moneda nacional) y el otro accionista la cantidad de \$5,586.50 M.N. (cinco mil quinientos ochenta y seis pesos 50/100 moneda nacional).

Por lo que a la fecha Corporación Actinver tiene el 99.999 % (noventa y nueve punto novecientos noventa y nueve por ciento) de la tenencia accionaria de Arrendadora Actinver.

El 10 de enero de 2012 Corporación Actinver adquirió la sociedad denominada Evercore Servicios, S. de R.L., (ahora Actinver Tracs, S. de R.L.) quien funge como fideicomitente y asesor financiero en los fideicomisos números F/0014 y F/0015 actualmente identificados con los números 770 y 771 (los "Fideicomisos"), identificados con las claves de pizarra "ANGELD" y "DIABLOI", emitidos por Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria (ahora Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria) en su carácter de fiduciario de los Fideicomisos (los "Tracs").

El 24 de enero de 2013 se celebró un Convenio de Sustitución Fiduciaria en el cual se resuelve que a partir del 01 de febrero de 2013 su subsidiaria Actinver Casa de Bolsa, fungiera como fiduciario sustituto de los Fideicomisos. Asimismo, la Sociedad ha adquirido los derechos relativos a las licencias de uso de los índices Diario Doble de Bolsa (DDBOL) y Diario Inverso de la Bolsa (DIBOL) en relación con la emisión y comercialización de los Tracs.

#### **iv. Principales clientes**

La Emisora no cuenta con clientes con los que exista una dependencia directa, ni por si ni a través de sus Subsidiarias. Ningún cliente representa el diez por ciento o más del total de las ventas consolidadas de la Emisora.

## **v. Legislación aplicable y situación tributaria**

El funcionamiento y operación de la Emisora están regulados por, entre otras, la LGSM y la LMV, así como por la Circular Única de Emisoras. Asimismo, las Subsidiarias de la Emisora se rigen, según les sea aplicable, por distintas leyes, reglas y circulares emitidas por las autoridades reguladoras y supervisoras del sistema financiero mexicano, como las siguientes, entre otras:

- LMV
- Circular Única de Emisoras
- Ley para Regular las Agrupaciones Financieras
- Disposiciones para sociedades controladoras de Grupos Financieros
- Reglas generales de Grupos Financieros
- Ley de Instituciones de Crédito
- Circular Única de Bancos
- Circular Única de Casas de Bolsa
- Ley de Fondos de Inversión
- Reglamento de la Ley de Fondos de Inversión
- Reglas a las que habrán de sujetarse las sociedades y fideicomisos que intervengan en el establecimiento y operación de un mercado de futuros y opciones cotizados en Bolsa
- Disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetarán en sus operaciones los participantes en el mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa
- Circular Única de Fondos de Inversión
- Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia
- Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros
- Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito
- Ley del Banco de México
- Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- Código de Comercio
- Ley Monetaria de los Estados Unidos Mexicanos

La Emisora, Grupo Financiero Actinver, Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa y Operadora Actinver se encuentran sujetas a la inspección y vigilancia de la SHCP, Banxico y CNBV, entre otras autoridades. El incumplimiento por parte de la Emisora o sus Subsidiarias a las disposiciones legales aplicables, podría generar la imposición de multas y sanciones por parte de las autoridades competentes, incluyendo la revocación de autorizaciones y licencias.

## **vi. Recursos humanos**

Los servicios de personal de la Emisora y sus Subsidiarias, son contratados con las siguientes compañías, por lo que no se tiene personal contratado directamente por Corporación Actinver:

- Servicios Actinver S.A. de C.V.
- Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver
- Servicios Alterna, S.A. de C.V.

El número total de colaboradores de las compañías antes mencionadas que prestan sus servicios a la Emisora y sus Subsidiarias se ha ido adecuando de acuerdo con las necesidades. Al 31 de diciembre de 2015, 1,848 colaboradores (a través de sus subsidiarias) prestaban servicios a Corporación Actinver y a sus Subsidiarias. La totalidad del personal contratado por las empresas mencionadas es de confianza, por lo que no existe personal sindicalizado que preste servicios a la Emisora y sus Subsidiarias.

Durante el año 2015 se restructuró el equipo de recursos humanos, con el objetivo de lograr mejoras en el proceso de pago y administración integral de las remuneraciones fijas y variables al personal. Cierre anual de registros contables contra remuneraciones pagadas sin desviaciones; se desarrollaron mecanismos de comunicación y control para asegurar los registros de la plantilla de personal de cada una de las áreas, para que los líderes de éstas cuenten con información precisa de sus equipos y el gasto de personal; se reforzó la estructura administrativa para implementar mejora en los filtros de selección para asegurar la integridad, confiabilidad y apego al perfil solicitado; desarrollo de controles y procesos que nos permiten una operación con apego a la normatividad de los órganos reguladores internos y externos; mejoras al sistema correspondiente a "Habilitación AMIB" con la finalidad de contar con un sistema funcional y de gestión efectiva del proceso normativo.



## **vii. Desempeño ambiental y responsabilidad social**

### Actinver Apoya

El Programa de Responsabilidad Social "Actinver Apoya", está orientado a colaborar con fundaciones y asociaciones relacionadas con las causas más importantes para asegurar el desarrollo armónico de la sociedad de la que todos somos parte, enfocándonos en: salud, educación y protección al medio ambiente.

En seguimiento a nuestro programa de responsabilidad social iniciado en diciembre de 2010, Actinver continuó el desarrollo y crecimiento de esta asociación.

En un primer esfuerzo, tuvimos la oportunidad de impactar de manera positiva algunas de las iniciativas presentadas por las asociaciones civiles mexicanas siguientes:

- 2010
  - Operation Smile
- 2011
  - Fundación Clara Moreno y Miramón I.A.P
  - Una Mañana para la Comunidad.
  - Empresarios por la Educación Básica
  - Nosotros por los Niños con Cáncer
  - Proeducación I.A.P
  - Reintegra
  - Cicieana
  - Hogar de Nuestra Señora de la Consolación para Niños Incurables I.A.P.
  - Cruz Roja Mexicana.

- 2012
  - Fundación Quiera. “Fundación de la asociación de bancos de México “
  - Cruz Roja Mexicana
  - Bécalos. Fundación Televisa
  - Patronato Cuajimalpa I.A.P.
  - Ser Humano A.C.
  - Escuela para niñas ciegas de Guadalajara
  - Un Mañana para la comunidad A.C.
  - Recolección y reciclaje de bolsas de plástico
  - La casa de la sal
  - Puerta Abierta I.A.P.
  - Construyendo Sonrisas. “Patronato Peninsular Pro-niños con deficiencia mental, A.C.
  - Fundación Juconi A.C.
  - Vemos con el corazón I.A.P.
  
- 2013
  - Fundación Paralife
  - Únete: Unión de Empresarios para la Tecnología en la Educación, A.C.
  - Un Mañana para la Comunidad A.C.
  - Bécalos / Fundación Televisa
  - Recorre. Proyecto ecológico de reciclaje de bolsas de plástico
  - Fundación de Protección y Asistencia para ancianos Desvalidos
  - La alegría de Los niños
  - Fundación Villar Lledias, IAP. –Ilumina
  - Apac Fresnillo A.C.
  - Fronteras unidas por la Salud A.C.
  - Descubre tu Inteligencia, A.C.
  - Cruz Roja Mexicana Mazatlán
  - Cruz Roja Mexicana Veracruz
  - Cruz Roja Mexicana Culiacán
  - Asociación ALE I.A.P.
  - Unidos Iniciativa Wealth Management
  
- 2014
  - Quiera "Fundación de la Asociación de Manco de México"
  - Un Mañana para la Comunidad A.C.
  - Bécalos / Fundación Televisa
  - Cruz Roja Mexicana Mazatlán
  - Cruz Roja Mexicana Chihuahua
  - Cruz Roja Mexicana Los Cabos
  - Proyecto Fundaciones Iniciativa Wealth Management
  - Asociación Mexicana de Fibrosis Quística, A.C.
  - Fucam: Fundación Cáncer de Mama
  - Apoyo Integral Gila A.C.
  - Fundación León, A.C. (León)
  - Club de niños y niñas de Nvo León
  - Instituto Nuevo Amanecer ABP
  - Centro de estudios para Invidentes, A.C.
  - Taiyari: Tu Aguda integral para la recuperación Infantil.

- 2015
  - Make-A-Wish
  - Bécalos
  - Descubre Tu Inteligencia Fundación Mexicana
  - Amor por ti A.C.
  - Fundación Aquí Nadie se Rinde A.C.
  - Iniciativa PANDA, la cual tiene el objetivo de proporcionar las herramientas físicas, emocionales y económicas, para ayudar a quien lo necesite a enfrentar la adversidad de la mejor manera posible.
  - “Actinver Apoya” se suma a esta iniciativa, poniéndose la camiseta, contribuyendo con esfuerzo y donativos a niños indígenas con cáncer, transformado cada kilometro recorrido por medicinas, operaciones y otros apoyos.

La responsabilidad y el compromiso que Actinver ha adquirido con estas instituciones, impulsa a que continuemos desarrollando y dando seguimiento a este firme acuerdo con el fin de involucrar y crear conciencia en nuestra empresa, nuestro personal y sus familias.

Sustentabilidad Humana.

Se busca crear conciencia del bienestar, Corporación Actinver ofrece un seguro médico como prestación adicional a sus empleados. Este seguro cuenta con visitas periódicas al médico, servicio que promovemos sea utilizado por nuestro personal y sus familiares.

En Actinver nuestro código de conducta promueve la diversidad y el crecimiento de nuestros empleados, constantemente se busca que nuestros colaboradores estén comprometidos a los retos que enfrenta la empresa y se conviertan en parte fundamental de nuestro crecimiento, asegurando un entorno laboral saludable y adecuado para su desarrollo profesional.

#### **viii. Información de mercado**

La Emisora encabeza un grupo empresarial enfocado principalmente en el sector financiero mexicano que cuenta con una plataforma de servicios y productos que le ha permitido diferenciar su marca y obtener reconocimiento en el mercado. Conforme a las cifras publicadas por la AMIB, Operadora Actinver es la quinta operadora de fondos de inversión más grande del país con más de 119 mil millones de pesos al cierre de diciembre de 2015. A la misma fecha, también con base en cifras de la AMIB, Actinver Casa de Bolsa ocupa el primer lugar a nivel nacional en número de clientes, con más de 40,00 clientes. El negocio de Banco de Inversión ocupa el primer lugar en México por montos colocados en emisiones de capitales, al 31 de diciembre de 2015, según información proporcionada por Bloomberg. Por otro lado, las cifras publicadas en boletines estadísticos de la CNBV muestran que, durante los últimos doce meses, la cartera de crédito del sector financiero nacional tuvo un crecimiento del 15%, mientras que la cartera de crédito de Banco Actinver tuvo un crecimiento del 36% (sin considerar créditos inter-compañía) durante el mismo periodo.

La Emisora cuenta con un modelo de negocio único enfocado en ofrecer servicios personalizados; su plataforma está verticalmente integrada para poder ofrecer bajo un mismo techo servicios y productos a la medida para satisfacer las necesidades financieras de los clientes. Los 350 mil millones de pesos en activos bajo custodia que concentra Actinver son resultado de su crecimiento orgánico a lo largo del tiempo y de la habilidad para realizar adquisiciones estratégicas cuando se presentan oportunidades atractivo. Esto ha resultado en que el crecimiento acumulado del 24% de 2011 al cierre de 2015.

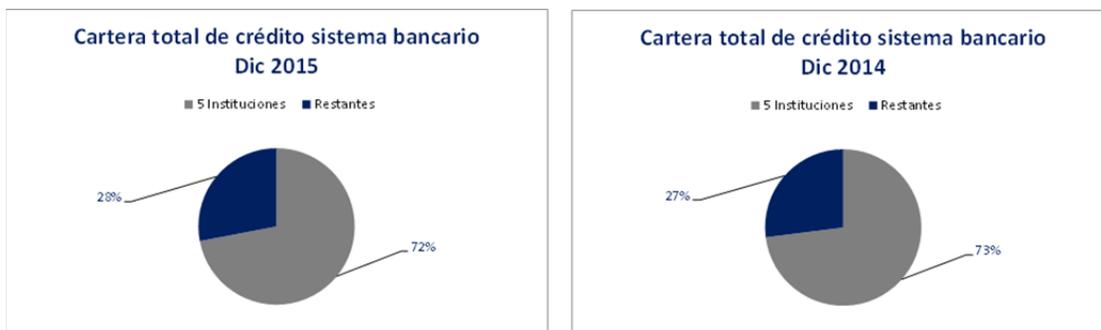
## Sistema Financiero Mexicano.

El sistema financiero mexicano está actualmente integrado por instituciones de banca múltiple, instituciones de banca de desarrollo, casas de bolsa, y otras instituciones financieras tales como compañías de seguros, reaseguradoras, afianzadoras, uniones de crédito, sociedades de ahorro y préstamo, casas de cambio, empresas de factoraje, almacenes generales de depósito, arrendadoras financieras, sociedades mutualistas, administradoras del fondo para el retiro, sociedades financieras de objeto múltiple, entre otras.

Las principales autoridades financieras que regulan a las instituciones financieras son la SHCP, Banxico, la CNBV, la CONSAR, la CNSF, el IPAB y la CONDUSEF.

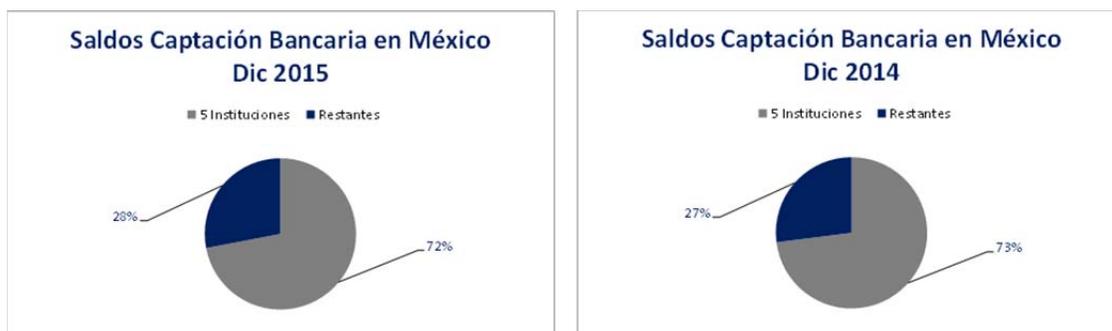
## Sistema bancario en México.

Actualmente, el sistema bancario mexicano cuenta con 45 entidades registradas. Al cierre de diciembre 2015, estas 45 instituciones cuentan con una cartera de crédito total de \$3.84 billones de pesos, la cual refleja un crecimiento anual compuesto del 45% comparado con los \$0.57 billones de pesos que se registraron al cierre del 2014. De las 45 entidades registradas, hay una alta concentración de cartera en cinco entidades, las cuales agrupan el 72% de la cartera total de crédito del sistema bancario nacional al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



Fuente Boletines estadísticos trimestrales CNBV <http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/boletines.aspx>

El mismo caso se presenta en los saldos de captación del sistema bancario en donde cinco instituciones concentran el 72% de la captación del sistema y el resto de las entidades tienen el 28%. Estos porcentajes han permanecido prácticamente sin cambio desde 2014 a la fecha en una industria que actualmente concentra saldos de captación por 4.2 billones de pesos.



## Fondos de inversión.

El mercado mexicano de fondos de inversión cuenta con 28 operadoras de fondos de inversión que administran 1.8 billones de pesos a través de 566 fondos de inversión.

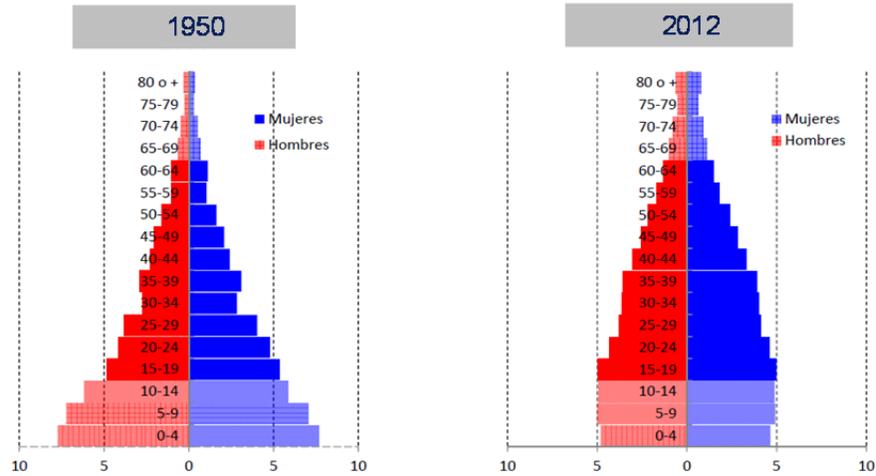
<b>Puesto</b>	<b>Operador</b>	<b>Activos</b>	<b>Mkt Share</b>
<b>1</b>	Banamex	481,336	25.18%
<b>2</b>	BBVA	363,855	19.04%
<b>3</b>	Santander	233,348	12.21%
<b>4</b>	Banorte	136,694	7.15%
<b>5</b>	Actinver	119,151	6.23%
<b>6</b>	Inbursa	107,296	5.61%
<b>7</b>	Scotia Inverlat	90,615	4.74%
<b>8</b>	HSBC	79,475	4.11%

Fuente: Boletines estadísticos AMIB (cifras en millones de pesos y los % se refieren a participación de mercado).

El comportamiento histórico de la industria de fondos de inversión en México refleja que los activos en administración de estas ha tenido un crecimiento anual compuesto del 8% de 2010 al cierre de diciembre 2015, fecha en la que concentra 1.9 billones de pesos, es decir, una cuarta parte del saldo de valores en custodia de las casas de bolsa en México y solamente la mitad de los saldos de captación tradicional en bancos. Para mayor información, hacer referencia a <http://200.13.117.53/socinv/SocInvInfGralHist.aspx>.

Oportunidades de crecimiento.

Situación demográfica en México.



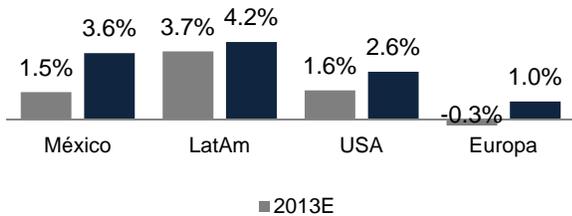
Fuente: INEGI, BANXICO, BANCO MUNDIAL, IMF

La población pasó de 25.8 millones a 117.3 millones respectivamente. El área de color sólido representa población entre 15 y 64 años de edad, es decir, población en edad de trabajar. La población se ha cuadruplicado en un periodo de 6 décadas.

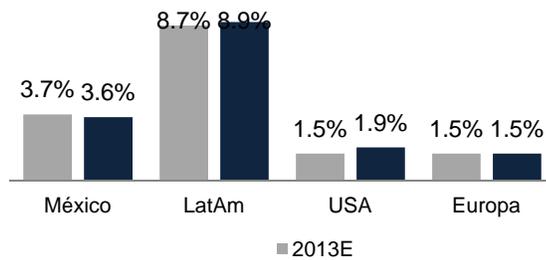
Oportunidad de mercado.

La Emisora considera que el crecimiento sostenido de la economía mexicana, las características demográficas de la población en México, la estabilidad del sistema financiero y su adecuada regulación, así como la baja tasa de penetración de los servicios financieros en México, ofrecen un entorno favorable para que las instituciones financieras puedan crecer.

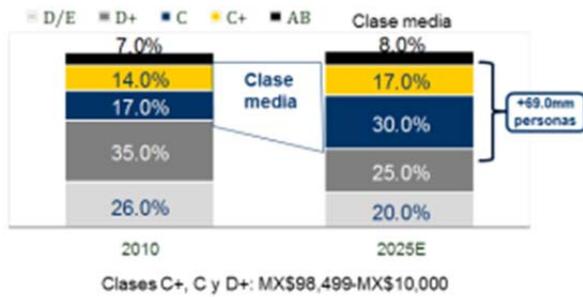
### Tasas de crecimiento económico robustas



### Niveles estables de inflación



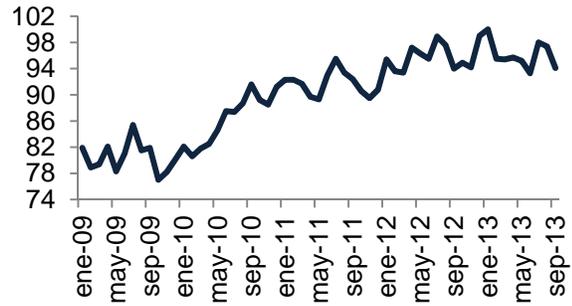
### Clase media en expansión (México)



Fuente: EIU, INEGI, CONEVAL, Banxico, Euromonitor, The Economist, Bain Analysis, UN World Population Prospects.

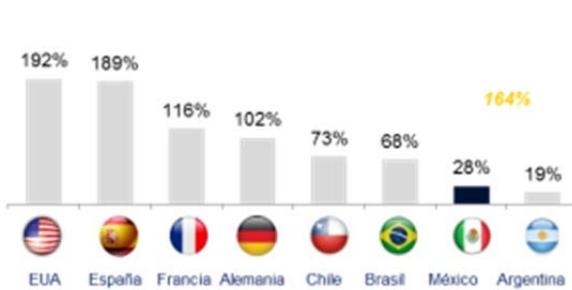
Las clases sociales se definen en función del salario mensual por familia: AB: >\$98,500.00 M.N., C+: \$40,600.00 M.N. a \$98,499.00 M.N. C: \$13,500 M.N. a \$40,599.00 M.N. D+: \$7,880.00 M.N. a \$13,499.00 M.N. E: <\$3,129.00 M.N.

### Confianza del consumidor en recuperación

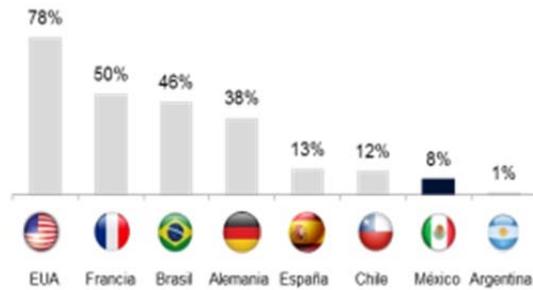


Fuente: Bloomberg.

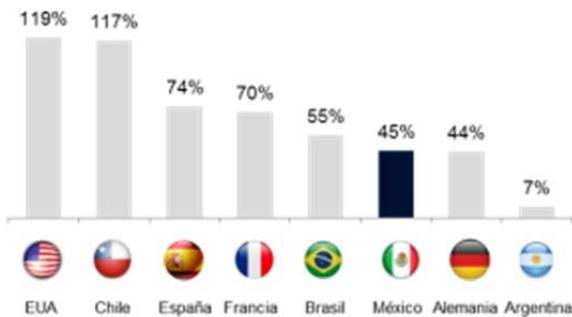
### Crédito Interno al Sector Privado (% del PIB)



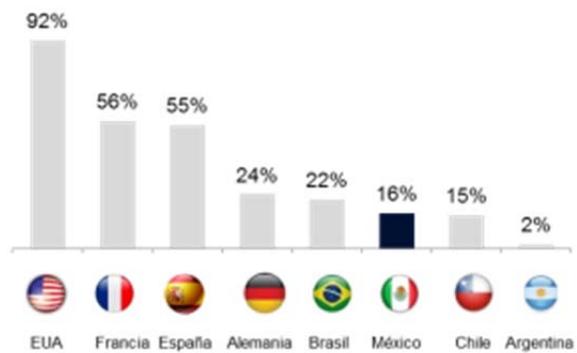
### Activos Fondos de Inversión (% del PIB)



### Capitalización de las compañías en BMV (% del PIB)



### Total De Deuda Privada en Circulación (% PIB)



Fuentes: Base de datos de Banco Mundial

**ix. Estructura corporativa**

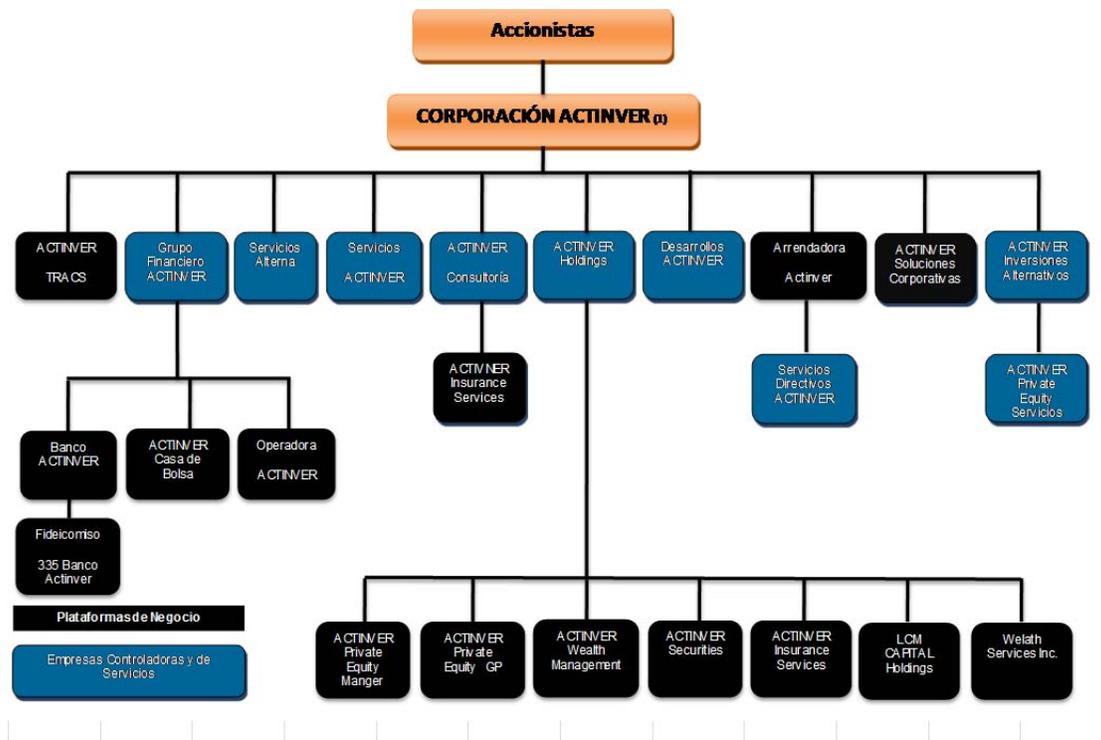
La Emisora ha aprovechado las oportunidades que se le han presentado en diferentes momentos del ciclo económico y ha realizado adquisiciones estratégicas en las partes bajas de dicho ciclo. Asimismo, la Emisora se ha desinvertido de activos no estratégicos, anticipándose a las caídas del mercado.

Las necesidades del negocio así como el compromiso de servicio con los clientes han llevado a la Emisora a desarrollar una plataforma de negocios que atiende una gama más amplia de necesidades y que brinda soluciones financieras bajo un mismo techo.

En junio 2007, el Consejo de Administración de la Emisora aprobó establecer un programa de certificados bursátiles de 500 millones de pesos y ese mismo año se llevó a cabo la colocación a través de oferta pública de la primera emisión de certificados bursátiles al amparo de dicho programa por 350 millones de pesos. En dos mil nueve, se colocó la segunda emisión por la cantidad de 150 millones de pesos.

Con fecha 11 de marzo de 2010, mediante asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas, se aprobó que la Compañía adoptara el régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable, con las reformas estatutarias correspondientes. Como resultado de estas modificaciones, la Compañía cambió su denominación social a la actual "Corporación Actinver".

La siguiente tabla muestra la estructura actual del grupo empresarial encabezado por la Emisora:



La Emisora se encuentra conformada por:

Subsidiaria	Tenencia accionaria con voz y voto	Actividad principal
<b>Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V.</b>	99.99%	Cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles.
<b>Desarrollos Actinver, S.A. de C.V.</b>	99.99%	Operación de divisas, la adquisición, compraventa, financiamiento, corretaje, explotación, enajenación, fraccionamiento y arrendamiento de inmuebles.
<b>Actinver Consultoría, S.A. de C.V.</b>	99.99%	Promoción de todo tipo de seguros. Tenedora del 99.99% de <b>Actinver Insurance Services, Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V.</b> , cuya actividad principal es la intermediación en operaciones de seguros y fianzas en sus correspondientes ramos y sub-ramos.
<b>Servicios Alterna, S.A. de C.V.</b>	99.99%	Prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero.
<b>Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.</b>	99.99%	Compra de toda clase de bienes muebles para destinarlos en contratos de arrendamiento operativo y capitalizable, el financiamiento a través de créditos estructurados, así como la adquisición de todo tipo de acciones o partes sociales de sociedades. Arrendadora Actinver es propietaria del 99.99% de <b>Servicios Directivos Actinver, S.A. de C.V.</b> , cuyo objeto es la prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales del Grupo Financiero.
<b>Servicios Financieros Actinver, S. de R.L. de C.V.</b>	99.99%	Prestar y recibir todo tipo de asesoría, supervisión y consultoría financiera, económica, contable, legal y mercantil, así como cualquier tipo de servicios técnico y profesionales relacionados con su objeto social.
<b>Actinver Tracs, S. de R.L. de C.V.</b>	99.99%	Prestar y recibir todo tipo de servicios de asesoría, supervisión y consultoría financiera, contable, económica, legal y mercantil. Actinver Tracs fue adquirida por Corporación Actinver el 10 de enero de 2012 y es fideicomitente de los fideicomisos irrevocables de emisión de certificados bursátiles fiduciarios número F/0770, F/0771 y F/1260.
<b>Actinver Inversiones Alternativas, S.A. de C.V.</b>	99.99%	Realizar inversiones en toda clase de negocios, empresas y sociedades, con principal énfasis en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros. Tenedora del 99.99% de <b>Actinver Private Equity Servicios, S.C.</b> , cuya principal actividad es la prestación de servicios profesionales independientes, por cuenta propia o de terceros, en materia de asesoría, formulación, revisión, administración, operación, coordinación y supervisión de todo tipo de proyectos.
<b>Actinver Holdings, Inc.</b>	100%	Es una sociedad constituida en el estado de Delaware, Estados Unidos de América; su administración y operación están ubicadas en Texas y la actividad de ventas es dirigida primordialmente en ese mismo Estado. Actinver Holdings es controladora de: <b>Actinver Securities, Inc.</b> , <b>Actinver Wealth Management, Inc.</b> , <b>Actinver Insurance Services, Inc.</b> , <b>LCM Capital Holdings, LLC</b> , <b>Actinver Private Equity GP, LLC</b> y <b>Actinver Private Equity Manager, LLC</b> , todas constituidas en los Estados Unidos de América, sus actividades principales son operaciones de Banca de Inversión, brindar asesoría sobre inversiones a sus clientes, servicios de administración de riesgos y seguros, así como de consultoría y asesoría sobre seguros en el mercado estadounidense, mexicano y latinoamericano, así como la administración y operación de un fondo de capital privado en Canadá.
<b>Servicios Actinver, S.A. de C.V.</b>	99.99%	Prestación de servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías subsidiarias de Corporación Actinver.

A través de Grupo Financiero Actinver, Corporación Actinver es el principal accionista de las subsidiarias financieras:

Subsidiaria	Tenencia accionaria con voz y voto	Actividad principal
<b>Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver y Subsidiaria</b>	99.99%	Cuenta con autorización de la SHCP y del Banco de México para realizar operaciones de banca múltiple. El Fideicomiso Socio Liquidador Integral Actinver 335 (Subsidiaria del Banco), tiene la finalidad de actuar como socio liquidador integral de posición propia y de terceros en el mercado de derivados.
<b>Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver</b>	99.99%	Actúa como intermediario financiero en operaciones con valores e instrumentos financieros derivados autorizados en los términos la Ley del Mercado de Valores (LMV) y por las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Bancaria.
<b>Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Actinver</b>	92.35%	Realiza operaciones de prestación de servicios administrativos, de distribución, valuación, promoción y adquisición del manejo de cartera de las sociedades de inversión.

#### x. Descripción de los principales activos

Corporación Actinver, a través de sus Subsidiarias, es propietaria de los siguientes terrenos e inmuebles, cuyo valor en libros estimado es de \$31. Estos se encuentran debidamente asegurados y a continuación se señalan sus características principales:

SUPERFICIE CONSTRUCCIÓN	SUPERFICIE TERRENO	UBICACIÓN	USO
38.4 m <sup>2</sup>	38.4 m <sup>2</sup>	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-13, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
38.4 m <sup>2</sup>	38.4 m <sup>2</sup>	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-14, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
38.4 m <sup>2</sup>	38.4 m <sup>2</sup>	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local D-12, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
51.8 m <sup>2</sup>	51.8 m <sup>2</sup>	Km. 1.5 Boulevard Aeropuerto, Local C-11, Plaza Santa María, Colonia Zona Hotelera Norte, C.P. 48310, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
908.1 m <sup>2</sup>	686.5 m <sup>2</sup>	Carretera a Tepic no. 2000-48, Plaza Marina, C.P. 48354, Puerto Vallarta, Jalisco.	Sucursal
1,056.9 m <sup>2</sup>	542.0 m <sup>2</sup>	Carretera Chapala-Jocotepec no. 40, Ajijic, C.P. 45920, Chapala, Jalisco.	Sucursal
411.4 m <sup>2</sup>	770.0 m <sup>2</sup>	Río Rhin no. 59, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, Distrito Federal.	Sucursal
	3,500 m <sup>2</sup>	Km. 53.5 Carretera México-Toluca, Lote 4-9, Col Emiliano Zapata, Municipio de Lerma, C.P. 50190, Estado de México	Sucursal

La Compañía considera que los términos y el alcance de las pólizas de seguro contratadas para asegurar los inmuebles anteriores, las cuales han sido expedidas por instituciones de seguros reconocidas a nivel nacional, son consistentes con las prácticas del sistema financiero y son adecuadas para cubrir las necesidades de la Emisora y sus Subsidiarias.

Las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas en la Ciudad de México. El contrato de arrendamiento de las oficinas principales de la Compañía termina el día 31 de agosto de 2020. Las actividades que se llevan a cabo en las oficinas principales de la Emisora incluyen actividades de los funcionarios de alto nivel, análisis de mercado, administración, promoción, contabilidad, jurídico, mesa de dinero, mesa de capitales, mesa de cambios, operaciones con derivados, fiduciario, sistemas, Bursanet, banca de inversión y arrendamiento puro.

Las ampliaciones y mejoras en las oficinas principales, en los centros financieros de la Compañía se llevan a cabo de manera periódica, conforme a los planes de remodelación y mantenimiento aprobados por la Compañía.

La gran mayoría de los equipos de cómputo que la Emisora y sus Subsidiarias utilizan en la realización de sus actividades son arrendados. Asimismo, la Emisora y sus Subsidiarias son licenciatarias de diversos programas de cómputo especializados y, en muchos casos, hechos a la medida de sus necesidades. Los derechos derivados de las licencias anteriores, así como los registros marcarios de los cuales la Emisora es titular constituyen los activos más importantes de la Compañía para el desarrollo de sus actividades. Para mayor información en relación con los derechos de propiedad industrial y las licencias de la Compañía, favor de consultar la sección “*La Emisora. Descripción del negocio - Patentes, licencias y marcas y otros contratos.*”

#### **xi. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales**

Como resultado de la naturaleza de las actividades que la Emisora y sus Subsidiarias llevan a cabo, éstas se encuentra sujetas a demandas y otras acciones legales y administrativas (incluyendo procedimientos administrativos iniciados por las autoridades supervisoras competentes como la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros) durante el curso ordinario de sus negocios. La forma en que la Emisora hará frente en el futuro a cualesquiera acciones o procedimientos legales o administrativos que lleguen a iniciarse en su contra no puede ser anticipada.

#### **Procesos judiciales, administrativos o conciliatorios**

Como resultado de la naturaleza de las actividades que la Emisora y sus Subsidiarias llevan a cabo, éstas se encuentran expuestas a ser demandadas o con la necesidad de demandar en la vía judicial, penal, laboral y administrativa (Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros), durante el curso ordinario de sus negocios.

La forma en que la Emisora hará frente en el futuro a cualesquiera acciones o procedimientos legales o administrativos que lleguen a iniciarse en su contra, no puede ser anticipada, ya que depende de la naturaleza del proceso, su contingencia, acción o defensa a ejercer.

#### **Procesos administrativos y judiciales en materia fiscal**

Operadora Actinver es parte de dos procedimientos administrativos iniciados por el SAT.

- Crédito fiscal determinado por el SAT mediante oficio número 330-SAT-21377 de fecha 11 de septiembre de 2003, por la cantidad de \$0.6 por concepto de multas y recargos. El SAT establece que los pagos realizados por concepto de cuotas obrero-patronales son ingresos acumulables, por lo cuales se debió retener ISR.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, se notificó que la autoridad demandada interpuso recurso de revisión, el cual se encuentra pendiente de resolución.

- Crédito fiscal determinado por el SAT mediante oficio número 330-SAT-VIII-5-10658 de fecha 6 de julio de 2007 por la cantidad de \$10.5, por concepto de ISR, IVA, actualización recargos y multas por el ejercicio fiscal de 2003. El SAT señala que los gastos por publicidad realizados por la operadora no son indispensables para la entidad, debido a que el beneficio es para los fondos de inversión que administra. Actualmente la Sociedad Operadora se encuentra en espera de que el tribunal dicte sentencia.

En el mes de febrero de 2013 el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa dicto sentencia favorable; sin embargo, el SAT interpuso recurso de revisión por lo que estamos en espera de conocer la resolución al recurso presentado.

En relación con el juicio de nulidad en contra del oficio 900 04 01-2009-6156 de fecha 6 de agosto de 2009, emitida por la Administración de lo Contencioso de Grandes Contribuyentes "4", mediante de la cual, se resolvió el recurso de revocación promovido por Operadora Actinver (antes Prudential Financial), y se confirmó ilegalmente la resolución contenida en el diverso oficio número 330-SAT-VIII-16604, de fecha 24 de junio de 2005, emitido por la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero y a Grandes Contribuyentes Diversos, a través del cual se determinó un crédito fiscal en cantidad de \$6.6, por concepto de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado, juicio de nulidad que se encuentra radicado en la Primera Sala Regional Metropolitana (Sala) del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (Tribunal), bajo el número de expediente 26845/09-17-01-5.

La Compañía no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, y no existe a la fecha de este documento riesgo alguno de que la Compañía pueda ser declarada en concurso mercantil.

## **xii. Acciones representativas del capital social**

Capital social suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social nominal suscrito se integra por 581,391,888 acciones, sin expresión de valor nominal, divididas en dos series; 15,375,552 acciones de la serie "A" clase I y 566,016,336 de acciones de la serie "B", clase II.

Emisora. Variaciones del capital social durante los últimos tres años

Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de la Emisora, celebrada el 23 de abril de 2013, se aprobó cancelar las Acciones Propias de la Emisora y disminuir el capital social suscrito y pagado de la Sociedad quedando establecido en la cantidad de \$914'763,880.08 M.N. (novecientos catorce millones setecientos sesenta y tres mil ochocientos ochenta pesos 08/100 Moneda Nacional), representado por 562,600,000 (quinientas sesenta y dos millones seiscientos mil) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", del cual, la cantidad de \$25'000,000.00 M.N. (veinticinco millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), representada por 15,375,552 (quince millones trescientas setenta y cinco mil quinientas cincuenta y dos) acciones, corresponde al capital mínimo fijo, y la cantidad de \$889'763,880.08 M.N. (ochocientos ochenta y nueve millones setecientos sesenta y tres mil ochocientos ochenta pesos 08/100 Moneda Nacional) representado por 547,224,448 (quinientas cuarenta y siete millones doscientas veinticuatro mil cuatrocientas cuarenta y ocho) acciones, corresponde a la parte variable del capital social de la Emisora.

Posteriormente, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Emisora de fecha 14 de noviembre de 2013, se resolvió, entre otros asuntos (1) cancelar las Acciones de Tesorería y, consecuentemente, disminuir la parte variable del capital social autorizado de la Sociedad en la cantidad de \$70'078,782.85 M.N. (setenta millones setenta y ocho mil setecientos ochenta y dos pesos 85/100 Moneda Nacional) y posteriormente restituir nuevamente la emisión de acciones de tesorería que sean necesarias a efecto de salvaguardar los derechos de los obligacionistas de la Sociedad conforme al Acta de Emisión y de las Obligaciones celebrada por la Emisora el 21 de febrero de 2012, en cumplimiento de lo dispuesto en la fracción I del artículo 210 bis de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito; y (2) aumenta el capital social autorizado de la Emisora, en su parte variable, en la cantidad de \$156'254,548.30 M.N. (ciento cincuenta y seis millones doscientos cincuenta y cuatro mil quinientos cuarenta y ocho pesos 30/100 Moneda Nacional), mediante la emisión de 96'100,000 (noventa y seis millones cien mil) nuevas acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", Clase II, mismas que serán mantenidas en la tesorería de la Emisora y de las cuales:

- I. 43'100,000 (cuarenta y tres millones cien mil) acciones, las cuales incluyen las acciones adicionales que se emitan de conformidad lo dispuesto en la fracción I del artículo 210 bis de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, y que serán mantenidas en la tesorería de la Emisora, por lo menos, hasta la última fecha de conversión de las Obligaciones establecida en el Acta de Emisión, y que tendrán un valor de suscripción de \$1.6259578387 M.N. por acción, más una prima por suscripción de acciones ("Acciones para Conversión"); y

- II. 53'000,000 (cincuenta y tres millones) de acciones serán mantenidas en la tesorería de la Sociedad para llevar a cabo la Oferta Pública y tendrán un valor de suscripción por acción igual al valor teórico de las acciones representativas del capital social de la Emisora, esto es, la cantidad de \$1.6259578387 M.N., más la prima en suscripción de acciones que, en su caso, corresponda (las "Acciones de la Oferta"), en el entendido de que 6'913,043 (seis millones novecientas trece mil cuarenta y tres) acciones corresponden a las acciones materia de la Opción de Sobreasignación y se mantendrán en la tesorería de la Emisora.

Con fecha 10 de enero de 2014, se suscribieron y pagaron 6,451,612 acciones de la serie "B", Clase II, sin expresión de valor nominal, correspondientes al ejercicio de la opción de sobreasignación derivada de la oferta primaria de acciones que realizó Corporación Actinver el 10 de diciembre de 2013, lo cual generó un incremento de \$10.5 en el capital social y \$80 en prima en venta de acciones.

Con fecha 20 de marzo de 2014, se llevó a cabo la primer conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 1,798,476 títulos de obligaciones por 13,614,463 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 582'576,828, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$22.1. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$158, se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones.

Con fecha 29 de abril de 2014 se aprobó la cancelación de 3,000,000 de acciones en tenencia propia y consecuentemente disminuir la parte variable del capital social suscrito y pagado en \$4.9, asimismo, en la misma fecha se aprobó la cancelación de 3,537,635 acciones que se mantenían en tesorería y que correspondían al remanente de acciones emitidas para el ejercicio de la opción de sobreasignación, relacionadas con la colocación de acciones aprobada en Asamblea de Accionistas el 14 de noviembre de 2013.

Con fecha 17 de septiembre de 2014, se llevó a cabo la segunda conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 175,245 títulos de obligaciones por 1,326,604 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 580'903,432, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$2.2. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$15, se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones.

Con fecha 15 de diciembre de 2014, se llevó a cabo la tercera conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 60,305 títulos de obligaciones por 456,508 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de Corporación Actinver a 581'359,940, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$0.7. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$6, se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones.

Con fecha 3 de marzo de 2015, se llevó a cabo la cuarta conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 18,976 títulos de obligaciones por 143,648 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de la Emisora a 581,503,588, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$0.3. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$2, se registró en el rubro "Prima en venta de acciones".

Con fecha 15 de junio de 2015, se llevó a cabo la quinta conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 202,117 títulos de obligaciones por 1,530,025 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de la Emisora a 583,033,613, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$2. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$18, se registró en el rubro "Prima en venta de acciones".

Con fecha 15 de junio de 2015, se aprobó la cancelación de 4,000,000 de acciones de la Serie B, clase II, en tenencia propia y consecuentemente disminuir la parte variable del capital social suscrito y pagado en \$6.

Con fecha 11 de septiembre de 2015, se llevó a cabo la sexta conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 257,179 títulos de obligaciones por 1,946,845 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de la Emisora a 580,980,458, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$3. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$22, se registró en el rubro "Prima en venta de acciones".

Con fecha 10 de diciembre de 2015, se llevó a cabo la séptima conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, en la cual se canjearon 54,350 títulos de obligaciones por 411,429 acciones suscritas y pagadas de la Serie B, clase II. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de la Emisora a 581,391,887, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$0.7. Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21 pesos por acción, el remanente por \$5, se registró en el rubro "Prima en venta de acciones".

Como resultado de los movimientos mencionados anteriormente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social nominal suscrito se integra por 581,391,887 y 581,359,940 acciones, sin expresión de valor nominal, respectivamente, divididas en dos series; 15,375,552 acciones de la serie "A" clase I en ambos años; y 570,016,335 y 565,984,388 acciones de la serie "B", clase II, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social histórico de Corporación Actinver asciende a \$946, en ambos años.

### **xiii. Dividendos**

Durante los años 2015 y 2014 no se decretó dividendo alguno.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de noviembre de 2013, decretó un dividendo en favor de los accionistas de la Sociedad, pagadero con cargo a la cuenta de utilidades pendientes de aplicación reflejadas en los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, aprobados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de abril de 2013, por la cantidad de \$0.29 M.N. (cero pesos 29/100 Moneda Nacional), por acción, el cual, será pagadero a los accionistas de la Sociedad en la proporción que les corresponde conforme a su participación en el capital social de la Sociedad, mediante transferencia de fondos a las cuentas de los accionistas de la Sociedad, contra entrega del cupón número 3 adherido a los títulos definitivos vigentes que amparan las acciones representativas del capital social de la Sociedad que se encuentren depositados en esta fecha en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), en una sola exhibición, a más tardar el día 31 de diciembre de 2013.

Asimismo, se hizo constar que el dividendo decretado, conjuntamente con el dividendo decretado por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de abril de 2013, es por una suma mayor al 25% (veinticinco por ciento) del EBITDA del ejercicio anterior de la Sociedad, por lo que de conformidad con el inciso e) de la cláusula décima cuarta bis del acta de emisión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones representativas del capital social de la Sociedad de fecha 28 de marzo de 2012 (el "Acta de Emisión"), fue necesario incrementar el número de Acciones de Conversión.

En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2013, decretó un dividendo en favor de los accionistas de la Sociedad, proveniente de la Cuenta de Utilidades Pendientes de Aplicación reflejadas en los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio social 2012, por la cantidad de \$0.15 M.N. (cero pesos 15/100 Moneda Nacional), por acción, el cual será pagado a los accionistas de la Sociedad en la proporción que les corresponde conforme a su participación en el capital social de la Sociedad, mediante transferencia de fondos a las cuentas de los accionistas de la Sociedad, contra entrega de los cupones Nos. 1, 2 y 3 adheridos a los títulos definitivos que amparan las acciones representativas del capital social de la Sociedad, en 3 (tres) exhibiciones de \$0.05 M.N. (cero pesos 05/100 Moneda Nacional) por acción, cada una.

El pago de la primera exhibición se realizó el día 31 de mayo de 2013, contra entrega del cupón No. 1, el pago de la segunda exhibición se realizó el día 31 de agosto de 2013, contra entrega del cupón No. 2, y el pago de la tercera exhibición se realizó el día 30 de noviembre de 2013, contra entrega del cupón No. 3.

Asimismo, se hace constar que el dividendo decretado, era por una suma menor al 25% (veinticinco por ciento) del EBITDA del ejercicio anterior de la Sociedad, por lo que de conformidad con el inciso e) de la cláusula décima cuarta bis del acta de emisión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones representativas del capital social de la Sociedad de fecha 28 de marzo de 2012 (el “Acta de Emisión”), no era necesario incrementar el número de Acciones de Conversión.

**Restricciones contractuales en el pago de dividendos**

La Emisora no es parte de ningún contrato conforme al cual la facultad de la Emisora de decretar el pago de dividendos a sus accionistas esté limitada o restringida.

**Política de dividendos de la Compañía**

La Emisora mantiene una política de dividendos conforme a la cual se han pagado dividendos a sus accionistas en el pasado. Dichos dividendos han sido consistentes con las posibles diferencias en las utilidades reales y proyectadas, prevaleciendo en todo momento la intención de conservar la estabilidad financiera de la Emisora, la estrategia de crecimiento sostenido y los requerimientos de capital.

Periódicamente, la política de dividendos es revisada por el Consejo de Administración de la Emisora, por lo que podrán tomarse en cuenta factores adicionales para determinar el decreto y pago de dividendos, tales como cuestiones de índole fiscal, prospectos de negocios futuros y otros factores que el Consejo de Administración o los accionistas de la Compañía consideren relevantes, incluyendo los términos y condiciones de instrumentos de deuda futuros.

**xiv. Información relevante utilizada en los encuentros bursátiles.**

Ventajas competitivas y estrategia.



Para mayor información sobre las ventajas competitivas y las estrategias de la Emisora ver la sección “La Emisora– Descripción del negocio” del presente Reporte.

Situación de la Emisora en los mercados. (Cifras al cierre de diciembre 2015).

<b>Emisora</b>	<b>Corporación Actinver S.A.B de C.V.</b>
<b>Clave De pizarra</b>	<b>ACTINVRB</b>
<b>Número de Acciones</b>	<b>581,503,588</b>
<b>Serie</b>	<b>"B"</b>
<b>Free Float</b>	<b>46%</b>
<b>P/VL</b>	<b>1.87</b>
<b>Precio Acción (Dec)</b>	<b>15.00</b>
<b>Precio/ Utilidad</b>	<b>28</b>
<b>Valor de Capitalización</b>	<b>8,714</b>

Calificaciones.

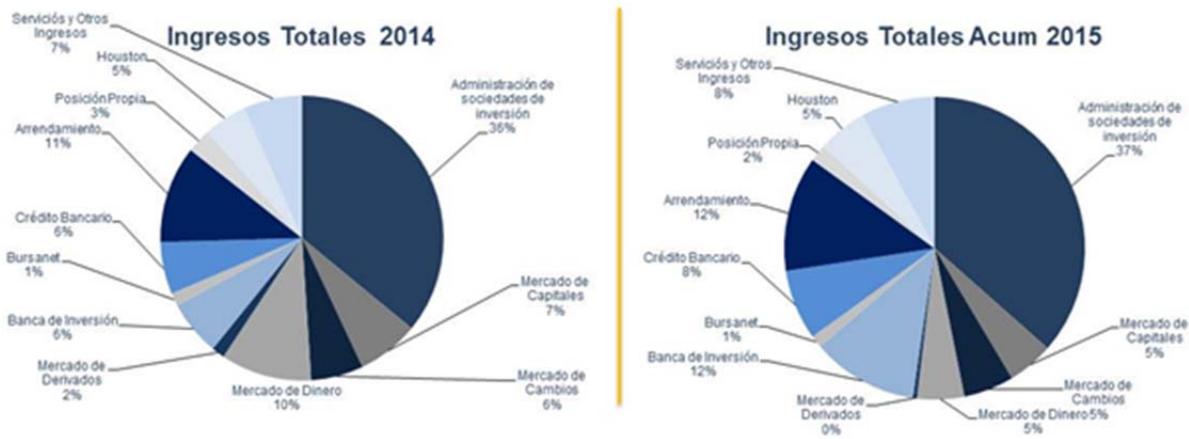
	Corto Plazo	Largo Plazo	Cebur	Perspectiva
<b>FitchRatings</b>				
Corporación Actinver	F1 (mex)	A+(mex)	A+(mex)	Estable
Banco Actinver	F1+(mex)	AA-(mex)	AA-(mex)	Estable
Actinver Casa de Bolsa	F1+(mex)	AA-(mex)	N/A	Estable
Arrendadora Actinver	F1(mex)	A+(mex)	F1(mex)	Estable
<b>HR Ratings</b>				
Corporación Actinver	HR2	HR A	HR A	Estable
Banco Actinver	HR1	HR A+		Estable
Actinver Casa de Bolsa	HR1	HR A+		Estable
Arrendadora Actinver	HR2	HR A		Estable

Para mayor información sobre los valores de la Emisora en el mercado ver la sección "La Emisora– Descripción del negocio" del presente Reporte.

Base de ingresos.

**Ingresos Anclados a las Sociedades de Inversión y complementados por los ingresos derivados del desarrollo de nuevas líneas de negocio.**





Concepto	2015	2014	2013	2012
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5,033</b>	<b>4,809</b>	<b>4,362</b>	<b>3,563</b>

Para mayor información sobre la base de ingresos de la Emisora ver la sección “La Emisora– Descripción del negocio” del presente Reporte.

### 3) INFORMACIÓN FINANCIERA.

#### a) Información financiera seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera de la Emisora, misma que fue extraída de los estados financieros consolidados auditados por los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013; en términos del artículo 2, fracción I, inciso f) y demás aplicables, de la Circular Única de Emisoras. Los Estados Financieros Consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, publicados en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2004, y sus correspondientes modificaciones.

<b>A C T I V O</b>	2015	2014	2013	Variación 2015 vs 2014		Variación 2014 vs 2013	
DISPONIBILIDADES	\$ 889	\$ 782	\$ 795	\$ 107	14%	\$ (13)	(2%)
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	43	75	31	(32)	(43%)	44	NA
INVERSIONES EN VALORES							
Títulos para negociar	28,192	19,453	16,928	8,739	45%	2,525	15%
Títulos disponibles para la venta	4,305	10,933	11,369	(6,628)	(61%)	(436)	(4%)
Títulos conservados a vencimiento	3,029	-	-	3,029	NA	-	NA
	<u>35,527</u>	<u>30,386</u>	<u>28,297</u>	<u>5,141</u>	<u>17%</u>	<u>2,089</u>	<u>7%</u>
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	148	35	500	113	NA	(465)	(93%)
DERIVADOS	401	413	680	(12)	(3%)	(267)	(39%)
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	8,844	5,985	4,079	2,859	48%	1,906	47%
Entidades Financieras	351	379	371	(28)	(7%)	8	2%
Créditos al consumo	2,740	2,045	1,379	695	34%	666	48%
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>							
Créditos vencidos comerciales	112	101	51	11	11%	50	98%
Entidades Financieras	4	-	-	4	NA	-	NA
Créditos al consumo	4	1	-	3	NA	1	NA
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO</b>	<u>12,055</u>	<u>8,511</u>	<u>5,880</u>	<u>3,544</u>	<u>42%</u>	<u>2,631</u>	<u>45%</u>
MENOS:							
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(232)	(173)	(215)	(59)	34%	42	(20%)
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	<u>11,823</u>	<u>8,338</u>	<u>5,665</u>	<u>3,485</u>	<u>42%</u>	<u>2,673</u>	<u>47%</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	1,426	1,424	1,258	2	0%	166	13%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	868	928	1,059	(60)	(6%)	(131)	(12%)
INVERSIONES PERMANENTES	88	104	103	(16)	(15%)	1	1%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	162	125	43	37	29%	82	NA
<b>OTROS ACTIVOS</b>							
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,609	1,606	1,500	3	0%	106	7%
Otros activos a corto y largo plazo	67	59	53	8	13%	6	11%
	<u>1,676</u>	<u>1,665</u>	<u>1,553</u>	<u>11</u>	<u>1%</u>	<u>112</u>	<u>7%</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>53,050</u>	<u>44,275</u>	<u>39,984</u>	<u>8,775</u>	<u>20%</u>	<u>4,291</u>	<u>11%</u>

<b>P A S I V O</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variación 2015 vs 2014</b>		<b>Variación 2014 vs 2013</b>	
<b>CAPTACIÓN</b>							
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,966	1,757	1,547	209	12%	210	14%
Depósitos a plazo	8,977	7,104	6,675	1,873	26%	429	6%
Títulos de crédito emitidos	3,535	1,983	966	1,552	78%	1,017	NA
	<u>14,478</u>	<u>10,844</u>	<u>9,188</u>	<u>3,634</u>	<u>34%</u>	<u>1,656</u>	<u>18%</u>
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS</b>	1,967	1,591	1,602	376	24%	(11)	(1%)
<b>ACREEDORES POR REPORTEO</b>	30,102	24,889	22,363	5,213	21%	2,526	11%
<b>COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA</b>	-	-	37	-	NA	(37)	NA
<b>DERIVADOS</b>	547	956	1,386	409	(43%)	430	(31%)
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>							
Impuestos a la utilidad por pagar	17	136	44	(119)	(87%)	92	NA
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5	21	52	(16)	(74%)	(31)	(60%)
Acreedores por liquidación de operaciones	181	215	607	(34)	(16%)	(392)	(65%)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,038	1,143	911	(105)	(9%)	232	25%
	<u>1,241</u>	<u>1,515</u>	<u>1,614</u>	<u>(274)</u>	<u>(18%)</u>	<u>(99)</u>	<u>(6%)</u>
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	57	43	37	14	33%	6	16%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>48,393</u>	<u>39,838</u>	<u>36,227</u>	<u>8,555</u>	<u>21%</u>	<u>3,611</u>	<u>10%</u>

<b>C A P I T A L C O N T A B L E</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variación 2015 vs 2014</b>		<b>Variación 2014 vs 2013</b>	
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>							
Capital social	991	991	960	(0)	(0%)	31	3%
Prima en venta de acciones	1,310	1,379	1,120	(69)	(5%)	259	23%
Prima por obligaciones opcionalmente convertibles en acciones	34	34	34	0	1%	-	0%
	<u>2,335</u>	<u>2,404</u>	<u>2,114</u>	<u>69</u>	<u>(3%)</u>	<u>290</u>	<u>14%</u>
<b>CAPITAL GANADO</b>							
Reservas de capital	145	155	197	(10)	(7%)	(42)	(21%)
Resultado de ejercicios anteriores	1,809	1,341	965	468	35%	376	39%
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	2	12	3	NA	(10)	(83%)
Efecto acumulado por conversión	70	40	13	30	75%	27	NA
Resultado neto	279	491	396	(212)	(43%)	95	24%
	<u>2,308</u>	<u>2,029</u>	<u>1,583</u>	<u>279</u>	<u>14%</u>	<u>446</u>	<u>28%</u>
<b>PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	15	4	60	11	NA	(56)	(93%)
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u>4,658</u>	<u>4,437</u>	<u>3,757</u>	<u>221</u>	<u>5%</u>	<u>680</u>	<u>18%</u>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u>53,050</u>	<u>44,275</u>	<u>39,984</u>	<u>8,775</u>	<u>20%</u>	<u>4,291</u>	<u>11%</u>

La información establecida más adelante debe leerse conjuntamente con la sección “Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora” y con los Estados Financieros Consolidados y notas a los mismos que forman parte integrante de este Reporte.

Los estados financieros consolidados de Corporación Actinver están preparados con fundamento en la “Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores” emitida por la Comisión Bancaria, la cual establece que aquellas emisoras de valores que a través de sus subsidiarias realicen preponderantemente actividades financieras sujetas a la supervisión de las autoridades mexicanas, están obligadas a elaborar y dictaminar sus estados financieros bajo las mismas bases que las referidas subsidiarias, a fin de que la información financiera de ambas sea comparable. Lo anterior se determina cuando dichas actividades representan más del 70% de los activos, pasivos o ingresos totales consolidados al cierre del ejercicio anterior. En consecuencia al representar el Grupo Financiero el 91% y 93% de los activos consolidados y el 89% y 94% de ingresos consolidados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente, los estados financieros consolidados que se incorporan en el Anexo del presente Reporte, están elaborados conforme a los criterios de contabilidad para las sociedades controladoras de grupos financieros en México establecidos por la Comisión Bancaria.

**b) Información financiera por línea de negocio**

A continuación se presenta la información financiera por segmentos de negocio en los que opera Corporación Actinver, correspondiente a 2015, 2014 y 2013:

<u>Concepto</u>	2015						<u>Total</u>
	<u>Administración de sociedades de inversión</u>	<u>Tesorería y banca de inversión</u>	<u>Inter- mediación</u>	<u>Actividades crediticias y corporativas</u>	<u>Arren- damiento</u>	<u>Otras actividades de servicios</u>	
Ingresos por intereses, neto	\$ -	(211)	1	625	(29)	-	386
Comisiones y tarifas cobradas, neto, resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación, neto	1,522	226	718	7	86	258	2,817
Ingresos netos	1,522	15	719	632	57	258	3,203
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	(68)	(18)	-	(86)
Gastos de administración y promoción	(1,310)	(13)	(603)	(530)	(15)	(215)	(2,686)
Resultado de operación por segmentos antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de asociadas	\$ 212	2	116	34	24	43	431
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y participación no controladora							\$ (2)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto							(149)
Resultado neto							\$ 280

<u>Concepto</u>	2014						<u>Total</u>
	<u>Administración de sociedades de inversión</u>	<u>Tesorería y banca de inversión</u>	<u>Inter- mediación</u>	<u>Actividades crediticias y corporativas</u>	<u>Arren- damiento</u>	<u>Otras actividades de servicios</u>	
Ingresos por intereses, neto	\$ -	310	(17)	572	-	-	865
Comisiones y tarifas cobradas, neto, resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación, neto	1,523	(19)	673	35	119	88	2,419
Ingresos netos	1,523	291	656	607	119	88	3,284
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	(57)	-	-	(57)
Gastos de administración y promoción	(1,165)	(221)	(502)	(425)	(90)	(118)	(2,521)
Resultado de operación por segmentos antes de impuestos a la utilidad y participación en el resultado de asociadas	\$ 358	70	154	125	29	(30)	706
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y participación no controladora							\$ 1
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto							(216)
Resultado neto							\$ 491

2013							
Concepto	Administración de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Intermediación	Actividades crediticias y corporativas	Arrendamiento	Otras actividades de servicios	Total
Ingresos por intereses, neto	\$ -	416	4	186	14	-	620
Comisiones y tarifas cobradas, neto, resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación	456	646	635	210	112	80	2,139
Ingresos netos	456	1,062	639	396	126	80	2,759
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	(57)	(22)	-	(79)
Gastos de administración y promoción	(427)	(625)	(896)	(59)	(63)	(58)	(2,128)
Resultado de operación	29	437	(257)	280	41	22	552
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas y participación no controladora	1	-	-	-	(8)	-	(7)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto	(6)	(103)	58	(88)	(9)	(1)	(149)
Resultado neto por segmento	\$ 24	334	(199)	192	24	21	396

A continuación se describen brevemente las operaciones y actividades incluidas en los segmentos de las tablas anteriores:

- **Administración y Distribución de Fondos de inversión:** En este segmento se incluyen las comisiones y tarifas netas cobradas a las fondos de inversión por diversos servicios, como la custodia de los valores y la administración de la cartera de los fondos de inversión, así como comisiones cobradas a otras operadoras por la distribución de fondos y otras comisiones cobradas a los clientes relacionadas con la operación de las Fondos de inversión.
- **Tesorería y Banca de Inversión:** Corresponde a los ingresos derivados de las operaciones de Mercado de Dinero (directo, reporto, fecha valor, préstamo de valores) y de las comisiones por originación, estructuración y colocación de instrumentos de deuda como Certificados Bursátiles, Bonos Privados, Obligaciones, Acciones por parte del área de Banca de Inversión.
- **Intermediación:** Se incluyen los ingresos obtenidos en operaciones de Capitales, Derivados y Operaciones con Divisas en la Casa de Bolsa, tanto por cuenta propia como por cuenta de terceros.
- **Actividades Crediticias y Corporativas:** Corresponde a los ingresos generados a través del otorgamiento de créditos comerciales, a instituciones financieras y de consumo, así como las operaciones de arrendamiento financiero y los créditos estructurados emitidos por Arrendadora Actinver (antes Pure Leasing); adicionalmente se incluyen los ingresos por asesoría financiera otorgados por la Casa de Bolsa a otros intermediarios financieros.
- **Arrendamiento:** En este segmento se incorporan los ingresos generados en actividades de arrendamiento puro.
- **Otras actividades de servicios:** Los ingresos generados en este segmento corresponden a actividades desarrolladas por las subsidiarias de servicios, como son: arrendamiento de inmuebles, asesoría en inversiones y seguros.

### c) Informe de créditos relevantes.

La deuda corresponde al programa de certificados bursátiles y obligaciones convertibles, colocados totalidad por la Emisora, Banco y Arrendadora, y a los préstamos bancarios de la Arrendadora para el desarrollo de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los títulos de crédito emitidos (las claves de emisión que comienzan con "Actinvr" corresponden a Corporación Actinver, Bactin las emitidas por Banco Actinver y las que comienzan con "Arreact" fueron emitidas por Arrendadora Actinver, se integran a continuación:

<u>Clave de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Títulos</u>	<u>Saldo insoluto</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>2015</b>					
ACTINVR 12 <sup>(a)</sup>	28-mar-12	Obligaciones de conversión forzosa a capital	\$ 209	TIIE-30ptos	03-may-17
ACTINVR 13 <sup>(b)</sup>	29-may-13	Certificados bursátiles	450	TIIE+150ptos	23-may-18
ACTINVR 14 <sup>(c)</sup>	04-sep-14	Certificados bursátiles	350	TIIE+140ptos	15-mar-18
BACTIN 15	11-jun-15	Certificados bursátiles	1,236	TIIE+35pts	07-jul-16
ARREACT 01515	16-feb-15	Certificados bursátiles	401	4.70%	18-ene-16
ARREACT 02215	12-mar-15	Certificados bursátiles	30	4.71%	11-feb-16
ARREACT 03615	28-may-15	Certificados bursátiles	10	4.70%	28-abr-16
ARREACT 05815	24-sep-15	Certificados bursátiles	30	4.33%	23-mar-16
ARREACT 06015	30-sep-15	Certificados bursátiles	50	4.07%	03-ago-16
ARREACT 06215	08-oct-15	Certificados bursátiles	126	4.03%	07-ene-16
ARREACT 06515	22-oct-15	Certificados bursátiles	50	4.00%	22-ene-16
ARREACT 07215	19-nov-15	Certificados bursátiles	85	3.87%	02-jun-16
ARREACT 07415	01-dic-15	Certificados bursátiles	259	4.00%	25-nov-16
ARREACT 07615	04-dic-15	Certificados bursátiles	20	3.84%	04-ene-16
ARREACT 07715	10-dic-15	Certificados bursátiles	125	3.85%	07-ene-16
ARREACT 07815	17-dic-15	Certificados bursátiles	79	3.86%	14-ene-16
ARREACT 07915	17-dic-15	Certificados bursátiles	<u>25</u>	3.86%	21-ene-16
Total			\$ 3,535		

<u>Clave de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Títulos</u>	<u>Saldo insoluto</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>2014</b>					
ACTINVR 12 <sup>(a)</sup>	28-mar-12	Obligaciones de conversión forzosa a capital	\$ 262	TIIE-30ptos	03-may-17
ACTINVR 13 <sup>(b)</sup>	29-may-13	Certificados bursátiles	450	TIIE+150ptos	23-may-18
ACTINVR 14 <sup>(c)</sup>	04-sep-14	Certificados bursátiles	350	TIIE+140ptos	15-mar-18
ARREACT 00114	21-feb-14	Certificados bursátiles	501	5.30%	16-feb-15
ARREACT 00714	04-dic-14	Certificados bursátiles	25	3.80%	08-ene-15
ARREACT 00914	11-dic-14	Certificados bursátiles	100	3.80%	08-ene-15
ARREACT 01014	18-dic-14	Certificados bursátiles	20	4.00%	04-jun-15
ARREACT 01214	18-dic-14	Certificados bursátiles	115	3.80%	15-ene-15
ARREACT 01414	23-dic-14	Certificados bursátiles	60	3.80%	22-ene-15
ARREACT 01514	30-dic-14	Certificados bursátiles	80	3.65%	08-ene-15
ARREACT 01614	30-dic-14	Certificados bursátiles	<u>20</u>	3.80%	29-ene-15
Total			\$ 1,983		

<u>Clave de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Títulos</u>	<u>Saldo insoluto</u>	<u>Vencimiento</u>
Actinvr 13	29-may-13	Certificados bursátiles	\$ 450	23-may-18
Actinvr 09	17-jun-09	Certificados bursátiles	50	26-sep-14
Actinvr 12	28-mar-12	Obligaciones	<u>466</u>	03-mar-17
Total			\$ <u>966</u>	

Los certificados bursátiles y las obligaciones opcionalmente convertibles también están sujetos a ciertas obligaciones de hacer o no hacer. A continuación se presenta un resumen de las principales obligaciones:

## Obligaciones de hacer y no hacer

### Certificados Bursátiles.

La Emisora deberá utilizar los recursos derivado de la emisión exclusivamente para los fines que se señalan en el Título e Emisión o Suplemento en el apartado denominado “Destino de los Fondos” – ver también “Destino de los Fondos” dentro de la sección de “Información General” del presente Reporte. De igual forma, la Emisora deberá cumplir con las obligaciones contraídas con el Representante Común, así como cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligada en términos de la LMV, las Disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 19 de marzo de 2003; conforme las mismas han sido modificadas (Circular de Emisoras) y las disposiciones aplicables.

Al 29 de abril de 2016, la Emisora no ha presentado incumplimiento alguno a las obligaciones de hacer o no hacer en relación a los certificados bursátiles.

### Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones.

Durante la vigencia de la emisión, la Emisora no podrá tomar ningún acuerdo que perjudique los derechos de los Obligacionistas derivados de las bases establecidas para la conversión. Asimismo, la Emisora tendrá a su cargo las siguientes obligaciones de no hacer, salvo que cuente con la autorización previa y por escrito de la asamblea general de Obligacionistas:

- a) No incurrir en adeudo alguno con el propósito de hacer cualquier distribución a sus accionistas, distinta de pagos de dividendos.
- b) No disponer de cualquiera de sus activos o de las Subsidiarias, excepto (i) en el curso ordinario de sus negocios; (ii) por lo menos a valor de mercado; y (iii) siempre y cuando los recursos que reciba los invierta en negocios de la Sociedad y sus Subsidiarias (incluyendo adquisiciones o fusiones estratégicas), en el entendido que por valor de mercado deberá entenderse el valor que un tercero no relacionado y actuando de buena fe, estuviere dispuesto a pagar por los activos en mención.
- c) No garantizar o contraer pasivo alguno por cuenta de tercero, excepto por las garantías de pasivos a cargo de las Subsidiarias.
- d) No modificar sus políticas contables, salvo que (i) lo apruebe expresamente su Comité de Auditoría, y (ii) sea por modificaciones a la legislación o normatividad aplicable.
- e) No tomar medida alguna para cancelar la inscripción de las Obligaciones o de las acciones representativas de su capital social en el RNV.
- f) No modificar su objeto social en sus aspectos sustanciales, ni su domicilio social.
- g) No modificar las políticas y procedimientos actuales de la Emisora, de tal forma que se permitan ciertas prácticas que pudieren resultar en detrimento de la prelación o preferencia de los Obligacionistas.

Asimismo, la Emisora, durante la vigencia de la emisión, tendrá a su cargo las siguientes obligaciones:

- a) Destinar los recursos netos obtenidos de la Oferta a los fines señalados en la Cláusula Cuarta del Acta de Emisión.
- b) Mantener su existencia como negocio en marcha.
- c) Mantener y presentar su contabilidad de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros expedidos por la CNBV.
- d) Entregar al Representante Común, en forma trimestral, dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha límite que señale la Circular Única de Emisoras o cualquier otra disposición que la sustituya, un ejemplar completo de los estados financieros consolidados internos y no auditados de la Emisora, que incluyan balance general, estado de resultados y estado de cambios en la situación financiera, preparados conforme a los Criterios de contabilidad para las sociedades controladoras de grupos financieros contenidas en las Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2004, conforme las mismas han sido modificadas, y firmados por el Director Ejecutivo de Administración y Finanzas de la Sociedad.

- e) Entregar al Representante Común, en forma anual, dentro de los 5 (cinco) Días Hábilés siguientes a la fecha límite que señale la Circular Única de Emisoras o cualquier otra disposición que la sustituya, un ejemplar completo de los estados financieros anuales consolidados de la Sociedad, respecto del ejercicio anual inmediato anterior, debidamente dictaminado por el auditor externo de la Emisora.
- f) Entregar al Representante Común un certificado anual, en la misma fecha de entrega de los estados financieros anuales auditados, debidamente firmado por el Director Ejecutivo de Administración y Finanzas, indicando que la Emisora ha cumplido durante el período respectivo con las obligaciones de hacer y no hacer previstas en el presente Título y el Acta de Emisión.
- g) Informar por escrito al Representante Común, dentro de los 10 (diez) Días Hábilés siguientes a la fecha en que la Emisora tenga conocimiento, sobre cualquier evento que constituya una causal de vencimiento anticipado.
- h) Mantener los activos necesarios para la consecución de sus fines.
- i) Mantener y adoptar las medidas necesarias a efecto de que las Subsidiarias mantengan vigentes pólizas de seguros en condiciones usuales para empresas del giro de negocios de la Emisora.
- j) Realizar todos los actos necesarios a efecto de que las Acciones de Conversión (i) sean suficientes para realizar cualquier conversión usando como base el Factor de Conversión (incluyendo como consecuencia de cualesquiera de los ajustes señalados anteriormente); y (ii) que se entreguen en canje por las Obligaciones se encuentren, en la fecha de canje, debidamente inscritas en el RNV y en el lisado de valores aptos para cotizar de la BMV.
- k) Dar cumplimiento a las disposiciones de la LMV, la Circular Única de Emisoras y el Reglamento Interior de la Bolsa en materia de divulgación de avisos de eventos relevantes.
- l) Calcular y confirmar con el propio Representante Común el número de Acciones de Conversión resultante y el propio Factor de Conversión aplicado al número de Obligaciones a ser convertidas.
- m) Proporcionar al Representante Común todos los informes y datos que sean necesarios para el ejercicio de sus atribuciones.
- n) Informar al Representante Común, en cuanto tenga conocimiento, respecto de cualquier acto que derive en ajustes del Factor de Conversión y/o en la modificación del número de Acciones de Conversión.
- o) Convocar por escrito al Representante Común para su asistencia, sin voz ni voto, a las asambleas generales de accionistas de la Emisora que durante la vigencia de las Obligaciones se lleven a cabo.

Al 29 de abril de 2016, la Emisora no ha presentado incumplimiento alguno a las obligaciones de hacer o no hacer en relación a las obligaciones opcionalmente convertibles en acciones.

#### Préstamos bancarios

Al 31 diciembre de 2015, 2014 y 2013 los préstamos bancarios se integran como se muestra a continuación:

**2015**

Institución	Línea de crédito	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa TIIE
Banco Inbursa, S.A.	\$ 405	\$ 371	\$ -	\$ 371	+2.9 y +1.7 ptos.
Nacional Financiera, S.N.C.	480	316	-	316	4.30% fija
Banco Azteca, S.A.	500	300	-	300	+2.3 ptos
Banco Interacciones, S.A.	300	300	-	300	+2.5 ptos.
Banco del Bajío, S.A.	525	163	122	285	+2.5 y +3 ptos.
Banco Invex, S.A.	150	150	-	150	+2.65 y +2.25 ptos
Banco Azteca, S.A. *	11 MDD	19	116	135	5% fija
Ci Banco, S.A.	195	37	23	60	+2.75 ptos
BBVA Bancomer, S.A.	50	50	-	50	+2.5 ptos
Totales		\$ 1,706	\$ 261	\$ 1,967	

**2014**

Institución	Línea de crédito	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa TIIE
Nacional Financiera, S.N.C.	\$ 480	\$ 455	\$ -	\$ 455	4.30% fija
Banco Azteca, S.A.	300	300	-	300	+2.3 ptos
Banco Inbursa, S.A.	405	235	17	252	+2.9 y +1.7 ptos.
Banco del Bajío, S.A.	225	-	220	220	+2.5 y+3 ptos.
Banco Azteca, S.A. *	11 MDD	-	132	132	5% fija
Ci Banco, S.A.	195	-	96	96	+2.75 ptos
BBVA Bancomer, S.A.	50	50	-	50	+2.5 ptos
Banco Interacciones, S.A.	300	40	-	40	+2.5 ptos.
Banco Invex, S.A.	100	35	-	35	+2.25 ptos.
Banco Ve por Más, S.A.	35	-	11	11	+3.0 ptos
Totales		\$ 1,115	\$ 476	\$ 1,591	

**2013**

Institución	Línea de crédito	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa TIIE
Nacional Financiera, S.N.C.	\$ 200	\$ 114		\$ 114	5.0% fija
Banco Azteca, S.A.	300	301		301	+2.3 ptos
Banco Azteca, S.A.	200	176	25	201	3.0% fija
Banco Inbursa, S.A.	350	346	6	352	+2.9 ptos
Banco Inbursa, S.A.	100	100	-	100	+2.9 ptos
Banco Inbursa, S.A.			29	29	+1.8 ptos
Banco del Bajío, S.A.	100	-	87	87	+2.5 ptos.
Banco Azteca, S.A. *	11 MDD	2	134	136	5% fija
Ci Banco, S.A.	145	1	138	139	+3.5 ptos
Ci Banco, S.A.	53	-	53	53	+3.0 ptos
BBVA Bancomer, S.A.	50	50		50	+3.5 ptos
Banco Mercantil del Norte, S./	-	-	17	17	+3.5 ptos
Banco Interacciones, S.A.				-	+2.5 ptos.
Banco Invex, S.A.				-	+2.25 ptos.
Banco Ve por Más, S.A.	35	-	23	23	+3.0 ptos
Totales		\$ 1,090	\$ 512	\$ 1,602	

Los créditos antes mencionados se encuentran al corriente en el pago de capital e intereses.

**Obligaciones de hacer o no hacer**

Los préstamos bancarios están sujetos a ciertas obligaciones de hacer o no hacer, las cuales en caso de incumplimiento en lo individual o en su conjunto podrían implicar la exigibilidad inmediata de los mismos por parte de los Acreedores Financieros, a continuación se enlistan dichas obligaciones:

## Obligaciones de hacer

- a) Proporcionar al banco información y documentación relativa a la operación de la empresa, cuando el banco se lo solicite, en un término que no exceda de 15 días naturales contados a partir de la fecha en que sea entregada tal solicitud.
- b) Proporcionar al banco estados financieros anuales dictaminados para efectos financieros dentro de los 180 días naturales siguientes a la terminación del ejercicio fiscal.
- c) Proporcionar al banco dentro de los 45 días naturales siguientes a cada trimestre de su ejercicio fiscal, los estados financieros internos con sus correspondientes relaciones analíticas.
- d) La Arrendadora pagara puntualmente los adeudos fiscales y las cuotas correspondientes al Instituto Mexicano del Seguro Social, al Sistema de Ahorro para el Retiro y al Infonavit, salvo los adeudos fiscales y/o cuotas que este impugnando de buena fe mediante los procedimientos adecuados.
- e) Enviar al banco dentro de los 15 días naturales siguientes al de su formalización, copia simple de toda escritura que contenga reformas a sus estatutos sociales.
- f) Mantener asegurados los activos asegurables que integran su empresa, hasta por su valor de reposición, durante la vigencia del crédito, debiendo acreditarlo a el banco mediante la entrega de la copia de la póliza o pólizas correspondientes y de los recibos de pagos de las primas respectivas.
- g) La Arrendadora autoriza a el banco, para que este ultimo pueda verificar con la Compañía Aseguradora correspondiente, la existencia del o los seguros y los bienes en importe de las sumas aseguradas, así como el pago de las primas.
- h) Proporcionar al banco previo a la firma del presente contrato una relación de garantías debidamente firmada por la Arrendadora y el depositario legal.
- i) En el caso de que la Prenda constituida en el presente contrato por alguna cuestión no imputable a la Arrendadora, se sea afectada por vencimiento anticipado, cancelación por siniestro, cartera vencida u otro evento de la misma índole, esta deberá notificar de forma inmediata a el banco, proponiendo otro negocio de las mismas características para que a consideración de el banco se autorice la constitución de una nueva garantía prendaria que sustituya a la anterior.
- j) Proporcionar al banco previo a la firma del presente contrato una relación de garantías debidamente firmada por la Arrendadora y el depositario legal.
- k) En el caso de que la Prenda constituida en el presente contrato por alguna cuestión no imputable a la Arrendadora, se sea afectada por vencimiento anticipado, cancelación por siniestro, cartera vencida u otro evento de la misma índole, esta deberá notificar de forma inmediata a el banco, proponiendo otro negocio de las mismas características para que a consideración de el banco se autorice la constitución de una nueva garantía prendaria que sustituya a la anterior.

## Obligaciones de no hacer

- a) Respecto de los acreedores financieros, a la fecha de celebración de este contrato, no modificar las condiciones con ellos pactadas relativas al otorgamiento de garantías, ampliación de las mismas y cambios a las condiciones financieras, de tal forma que resulten más onerosas para la Arrendadora.
- b) No podrá decretar distribución de dividendos a sus accionistas
- c) Efectuar cualquier cambio sustancial en la naturaleza de su negocio.
- d) Efectuar cualquier cambio sustancial en la estructura de accionistas
- e) Otorgar fianzas y/o avales a favor de terceros
- f) Incurrir en deuda adicional de corto o de largo plazo si se encuentra en incumplimiento de sus condiciones contractuales con el banco
- g) Otorgar préstamos o anticipos a terceros, excepto a sus proveedores, créditos de venta a sus clientes en el curso normal de sus operaciones y a sus empleados conforme a la legislación correspondiente
- h) Fusionarse con otra sociedad o escindirse.

Al 29 de abril de 2014, la Emisora no ha presentado incumplimiento alguno a las obligaciones de hacer o no hacer en relación a los préstamos bancarios que tiene contratados.

Por otro lado, cuando existe algún imprevisto en relación con las líneas de sobregiro que la Compañía y sus Subsidiarias tienen contratadas, se realiza el siguiente procedimiento:

Diariamente la Casa de Bolsa y el Banco realizan un estimado de recursos propios que necesitará al final del día para cubrir (i) saldos deudores de clientes; (ii) compra de papel sobrante de la mesa de Mercado de Dinero después de la asignación a clientes (hasta por 10); y (iii) cubrir operaciones de los contratos de cambios cuando algún cliente deja de cubrirlas.

Si el monto estimado no es suficiente, solicitan a la tesorería los recursos faltantes para cubrir todas las necesidades antes mencionadas.

La Emisora y sus Subsidiarias no tienen inversiones relevantes en capital comprometidas al cierre del ejercicio 2015. Asimismo, no existen en relación con la Emisora ni sus Subsidiarias transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados.

La Emisora y sus Subsidiarias no mantienen al 31 de diciembre de 2015 adeudos fiscales pendientes de pago que sean de relevancia. Los créditos fiscales a cargo de la Emisora y de sus Subsidiarias que se encuentran pendientes de pago han sido recurridos de buena fe y se encuentran en proceso de resolución. La administración de la Emisora ha considerado conveniente realizar reservas parciales respecto de algunos de los procedimientos fiscales vigentes para el caso de que los mismos fueren resueltos de forma adversa a la Compañía.

### **d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora.**

El siguiente análisis está basado en los resultados de la Emisora y debe leerse conjuntamente con la sección "*Información Financiera - Información financiera seleccionada*" y con los Estados Financieros Consolidados y notas a los mismos contenidos en el presente Reporte.

## **i) Resultados de la operación.**

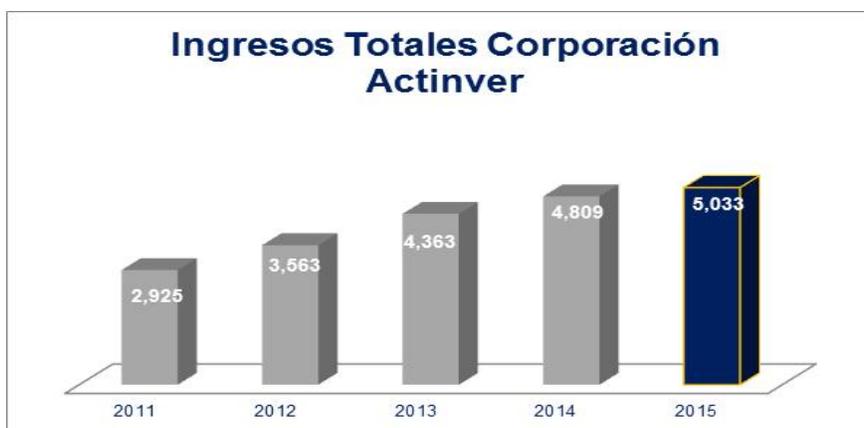
Ingresos totales de operación.

Para efectos del siguiente análisis los ingresos totales de la Compañía se encuentran conformados por los siguientes rubros del estado de resultados: (i) ingresos por intereses; (ii) comisiones y tarifas cobradas; (iii) resultado por intermediación y (iv) otros ingresos (egresos) de la operación.

Los ingresos totales acumulados de 2015 alcanzaron los \$5,033 millones, esta cifra es superior en 5% al acumulado de 2014. Por cuarto año consecutivo nuestros ingresos muestran una tendencia ascendente y es la primera vez que se rebasa la barrera de los \$5,000 mdp. El crecimiento en nuestros ingresos muestra la capacidad y diversificación que tiene Actinver aún con un entorno económico adverso. Las principales líneas de negocio registraron crecimiento y continuamos desarrollando nuevas estrategias que nos permitan mejorar nuestros niveles de eficiencia y que los crecimientos en ingresos se vean también reflejados en la utilidad neta. Los \$3,117 millones de ingresos operativos muestran una baja del 4%; este resultado se vio afectado por los resultados que presentamos como margen financiero durante el segundo y tercer trimestre de 2015 en el cual los ingresos por intereses mostraron una notable contracción, adicionalmente los ingresos operativos de 2015 son afectados por menores ingresos en comisiones y tarifas cobradas.

En 2014, los ingresos totales alcanzaron \$4,804 millones cifra mayor en 10% al resultado de 2013. Los ingresos totales muestran una base sólida y diversificada, la cual fue impulsada por el crecimiento en otros ingresos de la operación los cuales registraron \$500 millones lo cual representa una alza del 35% año sobre año. La mayor solidez de los ingresos totales provienen de los \$2,182 millones generados en ingresos por intereses los cuales obtuvieron una mejora del 7% año sobre año principalmente, por el crecimiento del negocio de crédito. Otro rubro que afectó positivamente a los ingresos totales, fue el crecimiento en ingresos por comisiones y tarifas cobradas, los cuales reflejan un aumento del 12% al registrar \$2,042 millones impulsados por el crecimiento en activos en administración y custodia en fondos de inversión y en la distribución de las mismas.

En 2013 los ingresos totales se ubicaron en \$4,362, comparado con \$3,563 en 2012, un incremento de \$799 o 22% generado principalmente por un mayor cobro de comisiones, debido al incremento en las posiciones de custodia por cuenta de terceros, las cuales se incrementaron en \$48,741, de la misma forma al crecimiento en los activos bajo administración, los cuales se incrementaron en \$18,142, el resultado por intermediación también contribuyó a la generación de ingresos impulsado por las condiciones favorables del mercado.



## Margen Financiero

Concepto	2015	2014	2013	Variación 2015 vs 2014		Variación 2015 vs 2013	
Ingresos por intereses	1,948	2,182	2,032	(234)	(11%)	(84)	(4%)
Gastos por intereses	(1,562)	(1,317)	(1,412)	(245)	19%	(150)	11%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>386</b>	<b>865</b>	<b>620</b>	<b>(479)</b>	<b>(55%)</b>	<b>(234)</b>	<b>(38%)</b>

El margen financiero de 2015 refleja un retroceso del 55%; la baja en Ingresos por intereses por 11% y el crecimiento del 19% en los gastos por intereses dado a las condiciones del mercado principalmente en la operación de mercado de dinero son la razón por la cual se vio afectado de esa manera el margen financiero.

El margen financiero alcanzó los \$865 durante 2014, reflejando un aumento del 40% contra resultado de 2013. El crecimiento en margen financiero se debe principalmente al incremento en ingresos por intereses de la operación de crédito ya que el crecimiento de la cartera de crédito fue del 48% en el año. Otro factor es la disminución en gastos por intereses el cual registró un decremento de \$95 millones o 7% en comparación con 2013.

El margen financiero neto en 2013 se ubicó en \$620, comparado con \$700 en 2012, un decremento de \$80 ó (11%), esta disminución es producto del incremento en el fondeo vía captación respecto a 2012, principalmente en depósitos a plazo y préstamos bancarios, los cuales se incrementaron 108% y 16% respectivamente.

### Margen operativo.

El margen operativo de 2015 fue del 14% lo cual representa un decrecimiento de 800 puntos base cuando se compara con la cifra del año anterior. El margen operativo se vio afectado por un incremento en gastos, ya que durante el ejercicio 2015 se tuvieron gastos no recurrentes.

El margen operativo en 2014 fue de 22% un crecimiento de 100 puntos base cuando lo comparamos con el resultado de 2013, dicho crecimiento es el resultado de mayores ingresos generados en las principales líneas de negocio, así como un mayor cuidado en los gastos operativos.

El margen operativo en 2013 fue de 21%, comparado con 2012 el cual se ubicó en 17% representando un crecimiento de 4 puntos porcentuales, dicho crecimiento fue impulsado por una mayor generación de ingresos por comisiones de custodia y administración de bienes, utilidades por compraventa y plusvalías así como a mayores ingresos de Banca de Inversión.

### Gastos de administración y promoción.

Durante el ejercicio 2015 los gastos de administración y promoción alcanzaron \$2,686 millones, mostrando un crecimiento del 7% contra el resultado del año anterior. El incremento en gastos se debe principalmente a los gastos no recurrentes efectuados durante el primer semestre de 2016. Adicionalmente seguimos realizando fuertes gastos en infraestructura tecnológica lo cual nos permitirá mejorar nuestra plataforma de servicio al cliente y facilitar los procesos de operación dentro de Actinver.

Los gastos de administración para los en 2014 fueron de \$2,521 millones, esta cifra es 18% mayor a la de hace un año. El crecimiento en gastos de administración y promoción obedece a la inversión en infraestructura de tecnología en sistemas que estamos implementando y de manera menor al gasto generado por el crecimiento de líneas de negocio, lo cual arroja mayores gastos por comisiones pagadas a nuestro equipo de asesoría así como, equipos de alto perfil en posiciones estratégicas para implementar futuros planes de crecimiento.

En 2013 los gastos de administración y promoción fueron de \$2,128 y aumentaron \$225 ó 12% respecto al 2012. Esta variación se explica por un mayor pago de bonos trimestrales debido al incremento en la generación de ingresos y al crecimiento en la plantilla del personal.

**ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.**

**Activo total**

Al cierre del ejercicio 2015, el activo total registró \$53,050 millones de pesos, alcanzando un crecimiento del 20% contra el ejercicio anterior. El aumento se debe principalmente al crecimiento en la posición de títulos disponibles para la venta y por el crecimiento de la cartera de crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 el activo total fue de 44,275, mostrando un incremento de \$4,291 o un 11%. Esta variación fue generada por el aumento en la posición de títulos disponibles para la venta y por el crecimiento de la cartera de crédito.

Al cierre de 2013 el activo total fue de \$39,984, lo que representó un incremento de 23%, ó \$7,518. Esta variación fue generada principalmente por el aumento en la posición de títulos disponibles para la venta y por el crecimiento de la cartera de crédito.

**Pasivo total**

Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo total tuvo un registro de \$48,393 millones, esta cifra es 21% mayor al resultado de 2014, la mayores variaciones se presentan en la captación, la cual se incrementó en 34% impulsados por el crecimiento en depósitos a plazos y la emisión de títulos de crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo total fue de \$39,839, lo que represento un incremento de 10% ó \$3,612. Dicho incremento se debe a un aumento en la captación de depósitos de exigibilidad inmediata.

Al cierre de 2013 al pasivo total fue de \$36,227, un incremento de \$6,851 ó 23%. Dicho incremento se encuentra influenciado por un aumento la captación de depósitos a plazo, así como al incremento en la operación de ventas en reporto y en derivados, principalmente en warrants y forwards.

**Capital contable.**

Al cierre del ejercicio 2015, el capital contable de la sociedad alcanzo los 4,658 millones, mostrando un incremento del 5% contra el ejercicio interior. El incremento se debe al crecimiento del rubro de resultado de ejercicios anteriores y a las conversiones de obligaciones que la emisora emitió en años anteriores.

El capital contable al cierre de 2014 fue de \$4,436, comparado con \$3,757 al cierre de 2013, un incremento de \$679 ó 18%. El incremento se generó principalmente por el ejercicio de la opción de sobreasignación y conversión de obligaciones.

El capital contable al cierre de 2013 fue de \$3,757, comparado con \$3,090 al cierre de 2012, un incremento de \$667 ó 22%. El incremento se generó principalmente por la colocación de \$600 vía una Oferta Pública Primaria subsecuente de acciones.

## Razones financieras

A continuación se presentan las principales razones financieras de la Emisora, con los saldos y resultados por los ejercicios 2014, 2013 y 2012:

Indicador	2015	2014	2013
Eficiencia operativa (gastos de administración y promoción / activo total promedio)	5%	6%	5%
ROE (utilidad neta / capital contable promedio)	6%	11%	11%
ROA (utilidad neta / activo total promedio)	1%	1%	1%
Liquidez (activos líquidos / pasivos líquidos)	10%	11%	12%
Margen financiero del año ajustado por riesgos crediticios / activos productivos promedio	1%	2%	1%
Índice de capitalización respecto a riesgos de crédito	24.8%	22.2%	25.9%
Índice de capitalización respecto a riesgos de crédito, mercado y operacional	16.5%	16.4%	18.2%

\* Activos líquidos - Disponibilidades, títulos para negociar y disponibles para la venta

\* Pasivos líquidos - Depósitos de exigibilidad inmediata, préstamos interbancarios y de otros organismos, de exigibilidad inmediata y a corto plazo.

\* Activos productivos promedio - Disponibilidades, cuentas de margen, inversiones en valores, deudores por reporte, cartera de crédito y cuentas por cobrar.

La Emisora y sus Subsidiarias tienen acceso a varias fuentes de financiamiento incluyendo operaciones de reporte de valores, líneas interbancarias, créditos bancarios, acceso a emisión de pagarés bancarios, depósitos de clientes, certificados bursátiles, obligaciones convertibles, entre otros, el siguiente cuadro muestra las fuentes de fondeo con las que cuenta la Emisora:

	2015	2014	2013
<b>Captación tradicional.</b>			
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 1,966	\$ 1,757	\$ 1,547
Depósitos a plazo:			
Público en general	1,727	1,045	1,871
Mercado de dinero	7,250	6,059	4,804
Títulos de crédito emitidos	3,535	1,983	966
	<b>14,478</b>	<b>10,844</b>	<b>9,188</b>
<b>Préstamos bancarios.</b>			
De corto plazo	1,706	1,115	1,090
De largo plazo	261	476	512
	<b>\$ 1,967</b>	<b>\$ 1,591</b>	<b>\$ 1,602</b>

## Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el promedio anual de las tasas de intereses sobre la captación en pesos (información no auditada), se analiza como sigue:

Depósitos de exigibilidad inmediata	0.95%	1.01%	1.35%
Depósitos a plazo	3.34%	3.43%	4.08%
Títulos de crédito emitidos	3.68%	-	-

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los días por vencer a los cuales se encuentran negociados los depósitos a plazo son como sigue:

2 0 1 5	Días				Mayor a	Total
	1-30	31-60	61-90	91-180	180 días	
Público en general	\$ 1,307	\$ 213	\$ 205	\$ 2	\$ -	\$ 1,727
Mercado de dinero	3,155	1,415	1,278	1,001	401	7,250
<b>2 0 1 4</b>						
Público en general	193	682	117	37	16	1,045
Mercado de dinero	419	1,850	3,790	-	-	6,059
<b>2 0 1 3</b>						
Público en general	989	258	296	203	125	1,871
Mercado de dinero	2,226	-	2,578	-	-	4,804

Políticas que rigen la tesorería de la Compañía.

La Emisora no mantiene efectivo en moneda extranjera (únicamente tiene una pequeña posición en dólares en determinada cuenta de cheques que mantiene con BBVA Bancomer y en un contrato en Actinver Securities); Actinver Casa de Bolsa mantiene un máximo de nueve millones de dólares y Banco Actinver un máximo de nueve millones de dólares.

La administración de activos y pasivos se gestiona mediante el Comité de Riesgos de las Subsidiarias de la Compañía, sin embargo, el Banco lo hace a través del ALCO (Assets and Liabilities Committee), el cual revisa mensualmente los niveles de liquidez, diversificación de las fuentes de fondeo, estructura de activos e inversiones, resultados y estrategias a futuro, entre otros. Asimismo, con el fin de apoyar las actividades del Comité de Riesgos, se instrumentó una junta semanal de Riesgos donde participa la Dirección General, Directores Ejecutivos y el Responsable de la UAIR, con el objetivo de verificar el monitoreo diario de los riesgos de la Compañía, análisis de liquidez y revisar cumplimiento de límites, políticas y procedimientos.

El monitoreo diario de los riesgos se hace usando VAR, a un nivel de confianza del 95% (noventa y cinco por ciento), con un año de historia. Corporación Actinver tiene límites máximos de VAR, sensibilidad, crédito y liquidez, límites de reporto y límites de calificación en las emisiones que va a tomar, entre otros.

### **iii) Control interno**

La Emisora y sus Subsidiarias han adoptado un sistema de control interno conforme al cual se garantiza la ejecución y registro de las operaciones, con base en políticas y procedimientos que establecen mecanismos de control de operaciones y programas generales de auditoría externa e interna. Asimismo, la Emisora y sus subsidiarias cuentan con los comités que se requieren conforme a la legislación aplicable, incluyendo Comités de Auditoría, de Prácticas Societarias y de Riesgos, entre otros.

En adición a lo anterior, la Emisora ha establecido un sistema integral de control interno, el cual ha sido diseñado considerando la estructura organizacional de las diferentes líneas de negocio de la Emisora y coincide con los objetivos de negocio y los lineamientos generales aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía y sus Subsidiarias. El sistema de control interno tiene como objetivos principales los siguientes: (i) que las diferentes áreas de negocio operen conforme a las estrategias definidas por el Consejo de Administración y, en su caso, otros órganos corporativos competentes; (ii) que exista revelación completa y confiable de información hacia el Consejo de Administración, los accionistas, los clientes, las autoridades competentes y el público en general; (iii) identificar, evaluar y monitorear los riesgos para mantener el control de los mismos y minimizar posibles pérdidas, mediante la administración adecuada de los mismos; y (iv) cumplir con el marco normativo aplicable.

El sistema de control interno de la Compañía comprende, en general, lineamientos de (i) recursos humanos; (ii) información financiera; (iii) administración de riesgos; (iv) administración de activos; (v) tecnología e informática; (vi) control interno; y (vii) vigilancia y monitoreo.

Los lineamientos y controles internos antes mencionados se apoyan en gran medida en sistemas de operación y de información. Todas las políticas aprobadas pueden ser consultadas por el personal a través de medios electrónicos en la página de intranet corporativa.

El Director General de la Emisora es el responsable de la implementación del sistema de control interno. El Director General puede delegar estas funciones en una o varias personas, siempre que no representen un conflicto de interés y que no sean parte de auditoría interna. En Corporación Actinver, la Dirección Ejecutiva de Contraloría es la responsable de la elaboración de los procedimientos, lineamientos y políticas que integran el sistema de control interno y, se encarga de vigilar que dichos procedimientos y lineamientos se cumplan. El sistema de control interno de la Emisora es evaluado anualmente, tanto en objetivos como en su funcionamiento general; de igual forma, dicho sistema de control interno es actualizado por lo menos una vez al año, a efecto de adecuarlo a la incorporación de nuevos productos, servicios o procesos, a las mejoras propuestas por las áreas responsables, las observaciones de las áreas de Administración Integral de Riesgos, Contraloría y Auditoría Interna y Externa, y a las modificaciones de las leyes aplicables.

Conforme a lo establecido en la LMV, el Comité de Auditoría de la Emisora, es responsable de informar al Consejo de Administración sobre el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Emisora, así como las irregularidades que, en su caso, detecte. Adicionalmente, la Circular Única de Bancos y la Circular Única de Casas de Bolsa establecen que el Director General debe informar por lo menos una vez al año por escrito al Comité de Auditoría y Consejo de Administración sobre el desempeño y funcionamiento del sistema de control interno en su conjunto.

#### ***iv) Operaciones con instrumentos derivados.***

Corporación Actinver, al igual que otras empresas Emisoras de acciones y deuda de largo plazo inscritos en el Registro Nacional de Valores, tiene la obligación moral y legal de informar y dar a conocer al público inversionista su participación en operaciones con instrumentos financieros derivados, ya sea para incrementar su rentabilidad o contar con determinada cobertura respecto algún tipo de riesgo; al respecto debemos resaltar que por su poca cuantía, la operaciones con instrumentos financieros derivados registradas hasta el momento no se consideran relevantes; sin embargo y en cumplimiento con nuestra obligación, la Emisora da a conocer la siguiente información

- i. Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también de negociación.
  - a. Descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados; instrumentos utilizados; estrategias de cobertura o negociación implementadas; mercados de negociación y contrapartes elegibles.

Los objetivos que persigue Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver al participar como intermediario en operaciones financieras de derivados son los siguientes:

- Diversificar la gama de productos y servicios que ofrece Actinver a sus clientes, para permitirles cubrirse de riesgos financieros del mercado, buscando siempre la máxima calidad en asesoría, ejecución, seguimiento y control en todas y cada una de sus operaciones.
- Proveer a Actinver con productos de cobertura que coadyuven a la formación de capital, cubriendo riesgos derivados por fluctuaciones en el tipo de cambio, tasas de interés real, nominal y otros riesgos que afecten su posición propia.

- Optimizar la administración del portafolio, mediante la negociación de productos derivados, ya sea para cubrir su riesgo, como para aprovechar oportunidades de arbitraje en el mercado que se presenten entre los diferentes mercados financieros dentro de los límites globales de riesgo autorizados.
- Coadyuvar a maximizar la rentabilidad del capital, conforme a las políticas de riesgo propuestas por la Dirección General y aprobadas por el Consejo de Administración.
- Promover el incremento de liquidez en los mercados de derivados y su desarrollo eficaz.

b. Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación.

Tratándose de intermediarios tanto nacionales como extranjeros, en algunas ocasiones, ellos serán el Agente de Cálculo según se acuerde en los contratos correspondientes, con los clientes el Agente de Cálculo siempre será Actinver.

c. Principales condiciones o términos de los contratos.

- Todas las operaciones que Actinver realice con productos financieros derivados con cualquier contraparte tendrá que ser formalizada mediante la firma de un Contrato Marco y sus correspondientes suplementos, anexos y conformaciones y/o contratos aprobados por la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (International Swap and Derivative Association Inc. - ISDA).
- Tratándose de clientes no intermediarios, solo podrán someterse a consideración del Comité de Riesgos, solicitudes de quienes tengan celebrado un contrato de intermediación bursátil con Actinver Casa de Bolsa y contratos cuyos expedientes se encuentren debidamente integrados.
- Actinver sólo concertará operaciones con instrumentos financieros derivados con contrapartes, personas físicas y morales, nacionales y extranjeras, que a su juicio y conforme a sanas prácticas, cumplan con los requisitos establecidos por el Comité de Riesgos y las disposiciones vigentes.
- El activo subyacente, la fecha de liquidación, el monto de la operación, la forma de liquidación, el importe de la prima, las garantías y las demás características de las operaciones de que se trate, podrán pactarse a través de cualquiera de las formas que el propio Contrato Marco establezca.

d. Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito.

- Para las operaciones celebradas en el MexDer por cuenta de terceros, se documentará la información y requisitos que establezca el socio liquidador, el cual realizará la evaluación crediticia correspondiente.
- Con base en la información anterior y conforme a sus políticas internas, el socio liquidador determinará el monto máximo a operar en el MexDer, incluyendo el monto de las aportaciones iniciales mínimas y los excedentes solicitados en cada operación.
- Para las operaciones celebradas en el mercado extrabursátil, deberá elaborarse un análisis de crédito de la persona con quien se celebre la operación, el cual deberá estar completamente documentado.
- El Comité de Riesgos de Actinver autoriza las contrapartes financieras y clientes para realizar operaciones con instrumentos derivados.
- El Comité de Riesgos es el único órgano autorizado para aprobar las líneas de crédito para las operaciones de derivados.
- En ningún caso se podrá rebasar el monto de la línea de crédito aprobada.
- Cualquier llamada de margen debe ser cubierta dentro de los horarios establecidos.
- Una insuficiencia en Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's) puede cubrirse en efectivo o con valores.
- Cualquier excedente de margen es susceptible de retirarse.
- El Comité de Riesgos define las garantías en las que podrá operar en operaciones con instrumentos financieros derivados que permitan realizar una valuación eficiente durante la operación diaria.

- Se han establecido con las contrapartes acuerdos de intercambio de colaterales, mediante los cuales se establece un margen a partir del cual es necesario hacer llamadas de margen, la cual deberá ser cubierta por la contraparte que tengan un valor de mercado negativo, la cual se compromete a entregar a la otra parte activos o efectivo para reducir la exposición neta de riesgo, de acuerdo con los términos suscritos en el contrato.
  - En el caso de contrapartes no financieras, solo éstas deberán otorgar las garantías.
  - Todos los cálculos de la exposición neta de riesgo, valor de mercado de la garantía, monto de la garantía y cantidad de devolución serán realizados por el Agente de Cálculo.
- e. Procesos y niveles de autorización requeridos por tipos de operación (Vg. Cobertura simple, cobertura parcial, especulación), indicando si las operaciones de derivados obtuvieron previa aprobación por parte del o los comités que desarrollen las actividades en materia de prácticas societarias y de auditoría.

El Consejo de Administración en su sesión del 22 de mayo de 2006, autorizó a la Casa de Bolsa para participar como intermediario en el mercado de operaciones financieras conocidas como derivadas; Asimismo, en esa sesión el Consejo de Administración aprobó los objetivos, productos y límites de operación y de riesgo que normarán en todo momento la administración de la posición abierta del portafolio de derivados.

Los instrumentos financieros derivados que fueron aprobados por el Consejo de Administración, y autorizados por Banco de México en términos de la Circular 4/2012 en relación a las Reglas a las que deberán de sujetarse las casas de bolsa en la realización de operaciones derivadas, fueron los siguientes:

SUBYACENTE / OPERACIÓN	FUTURO		OPCIÓN		SWAP		DERIVADOS DE CRÉDITO					
							INCUMPLIMIENTO CREDITICIO		RENDIMIENTO TOTAL		TÍTULOS CON VINCULACIÓN CREDITICIA	
	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME	MR	ME
ACCIONES, UN GRUPO O CANASTA DE ACCIONES, O TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES, QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.				*								
ÍNDICES DE PRECIOS SOBRE ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.	*	*		*								
MONEDA NACIONAL, DIVISAS Y UNIDADES DE INVERSIÓN.	*	*		*		*						
ÍNDICES DE PRECIOS REFERIDOS A LA INFLACIÓN.												
ORO Y PLATA												
TASAS DE INTERÉS NOMINALES, REALES O SOBRETASAS, EN LAS CUALES QUEDAN COMPRENDIDOS CUALQUIER TÍTULO DE DEUDA.	*	*		*		*						
PRÉSTAMOS O CRÉDITOS.												
OPERACIONES A FUTURO, DE OPCIÓN Y DE SWAP SOBRE LOS SUBYACENTES REFERIDOS EN LOS INCISOS ANTERIORES.												

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS

(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

El Consejo de Administración en su sesión del 27 de abril de 2010, autorizó a Banco Actinver para participar como intermediario en el mercado de operaciones financieras derivadas, en los términos de la normatividad vigente. Así mismo en la sesión de Consejo de Administración aprobó los objetivos, productos y límites de operación y de riesgo que normaran en todo momento la posición del portafolio de derivados.

Actualmente los instrumentos derivados que el Consejo de Administración de Banco Actinver autorizó para operar por cuenta propia:

SUBYACENTE / OPERACIÓN	FUTURO		OPCIÓN		SWAPS		DERIVADOS DE CRÉDITO						
	MR	ME	MR	ME	MR	ME	INCUMPLIMIENTO CREDITICIO		RENDIMIENTO TOTAL		TÍTULOS CON VINCULACIÓN CREDITICIA		
							MR	ME	MR	ME	MR	ME	
ACCIONES, UN GRUPO O CANASTA DE ACCIONES, O TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.													
ÍNDICES DE PRECIOS SOBER ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.													
MONEDA NACIONAL, DIVISAS Y UDIS.		★		★									
ÍNDICES DE PRECIOS REFERIDOS A LA INFLACIÓN													
TASAS DE INTERÉS NOMINALES, REALES O SOBRETASAS, TASAS REFERIDAS A CUALQUIER TÍTULO DE DEUDA E ÍNDICES CON BASE EN DICHAS TASAS.		★		★		★							
PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS													
ORO Y PLATA.													
MAÍZ, TRIGO, SOYA, AZÚCAR, ARROZ, SORGO, ALGODÓN, AVENA, CAFÉ, JUGO DE NARANJA, CACAO, CEBADA, LECHE, CANOLA, ACEITE DE SOYA Y PASTA DE SOYA.													
CARNE DE PUERCO, GANADO PORCINO, GANADO BOVINO.													
GAS NATURAL, COMBUSTIBLE PARA CALEFACCIÓN, GASÓLEO, GASOLINA Y PETRÓLEO CRUDO.													
ALUMINIO, COBRE, NIQUEL, PLATINO, PLOMO, ZINC.													
OPERACIONES A FUTURO, OPERACIONES DE OPCIÓN Y CONTRATOS DE INTERCAMBIO (SWAPS), SOBRE LOS SUBYACENTES REFERIDOS EN LOS INCISOS ANTERIORES.													
OTROS SUBYACENTES U OPERACIONES.													

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS  
(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

El 25 de octubre de 2011 el Consejo de Administración de Actinver Casa de Bolsa resolvió aprobar el aumento de monto máximo de Títulos Opcionales que Actinver Casa de Bolsa pueda emitir y colocar entre el público inversionista hasta por un valor de \$1,200'000,000 pesos.

El 12 de octubre de 2012 la Comisión Nacional Bancaria de Valores resolvió actualizar la Inscripción en el Registro de Valores a los títulos Opcionales de compra o venta, la cual fue comunicada mediante oficio el 15 diciembre de 2010, con motivo de la modificación al acta de emisión, en la cual se reformaron entre otra cláusulas el incrementar el número de 4'000,000 a 12'000,000 divididos hasta en 100 series de Títulos Opcionales.

Durante la vigencia de la emisión, Actinver Casa de Bolsa mantendrá un capital global en relación con los riesgos de mercado, crédito y operativo en que incurra en su operación, el cual no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgos en cumplimiento términos de lo previsto en el Capítulo IV del Título Quinto de la Circular de Casas de Bolsa.

Las operaciones de Títulos Opcionales derivadas de cada emisión y de cada serie computarán para efectos del cálculo del capital global como una Acción más, al valor que resulte de multiplicar el valor de una unidad de la Canasta o Índice, por el número de unidades que ampare el Título Opcional y por la "delta" del Título Opcional. El valor de una unidad será el que se obtenga de ponderar la composición accionaria de una unidad por los correspondientes valores del mercado.

Con el importe de los recursos provenientes de las emisiones, una vez descontados los gastos inherentes, la Emisora conformará un portafolio de cobertura conocido como “portafolio de cobertura” y que estará invertido para cada serie emitida en valores de renta variable e instrumentos financieros derivados que tengan un comportamiento similar a la del Activo de Referencia, así como en instrumentos de deuda que permitan a su vencimiento cubrir el importe retornable de la Prima de Emisión, en el entendido que dichos valores tendrán un valor presente similar al valor presente del Porcentaje Retornable de la Prima de Emisión, así como similar sensibilidad a los cambios en las tasas de interés.

En cumplimiento de lo previsto en Circular de Casas de Bolsa y como estrategia de cobertura, la Emisora mantendrá una posición contraria por cada Serie de Títulos Opcionales invertida en Acciones, Canastas de Acciones, futuros, opciones, instrumentos financieros derivados, valores estructurados, bonos bancarios, ventas en corto y valores correlacionados, que conformarán la posición “Delta Global” contraria del portafolio emitido y tendrá como objetivo cubrir en su totalidad la posición “delta” del total de Series de Títulos Opcionales en Circulación.

La Emisora presentará a la Bolsa los estados de sus cuentas en las que se refleje el valor de las coberturas y la fundamentación técnica que las soporte, en los términos y condiciones que fije la Bolsa, así como el valor de la posición en términos de “deltas” activas y pasivas.

Procedimiento para la operación de derivados.

- Se presenta la propuesta de derivados a operar, contrapartes potenciales y objetivos de la operación.
- La Unidad de Administración Integral de Riesgos (“UAIR”) realiza propuesta de límites (i) por contraparte; (ii) por emisor; (iii) por mercado; (iv) por operador; y (v) por valor en riesgo “VAR”.
- El Comité de Riesgo autoriza la propuesta de límites de la UAIR.
- Se define y ejecuta la estrategia en base a los límites aprobados.
- La UAIR :
  - Calcula y documenta el VaR de las operaciones concertadas con derivados.
  - Vigila el cumplimiento de los límites establecidos e informa al Director General, al Contralor Normativo y al responsable de la operación, las operaciones concertadas y su impacto.
  - Informa al Comité de Riesgo los detalles de las operaciones concertadas con derivados.

Por otra parte y de acuerdo a la normatividad expedida por Banxico, en mayo de cada año el Comité de Auditoría envía una comunicación a dicha autoridad en la que hace constar que Actinver cumple con los requerimientos señalados en la Circular 4/2012, en relación con las operaciones con instrumentos derivados que realiza y con los subyacentes objeto de dichas operaciones.

- f. Procedimientos de control interno para la administrar la posición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros.
- La UAIR debe monitorear durante el día y al cierre del mismo día el riesgo de mercado y al cierre del día el de liquidez del portafolio.
  - Actinver sólo concertará operaciones financieras de derivados con contrapartes, personas físicas y morales, nacionales y extranjeras que, a su juicio y conforme a sanas prácticas, cumplan con los requisitos establecidos por el Comité de Riesgos y las disposiciones vigentes.
  - Actinver cuenta con procedimientos de monitoreo adecuados de verificación de documentación para garantizar que las operaciones de derivados estén documentadas correctamente. Asimismo controla la recepción de los mismos para su archivo.
  - Cualquier operación que no sea confirmada por la contraparte o no haya sido incorporada o notificada por el área de operaciones deberá ser minuciosamente investigada y aclarada, debiéndose conservar la evidencia documental que corresponda, así como de las acciones correctivas y preventivas que hayan sido instrumentadas.
  - El Comité de Riesgos establece la posición de riesgo que debe observar en todo momento cada una de las contrapartes.

- Sistemáticamente se informará a las diferentes instancias la valuación a mercado de las posiciones, utilizando preferentemente fuentes e información auditable y, por excepción, estimaciones propias, cuyos supuestos y métodos hayan sido previamente aprobados.

La operación en instrumentos derivados se hace a través de Actinver Casa de Bolsa y/o Banco Actinver, la cual mantiene suficiente liquidez en efectivo y valores líquidos para financiar su operación diaria y compromisos adquiridos en las operaciones financieras derivadas.

Actinver Casa de Bolsa mantiene invertido, por lo menos, el veinte por ciento de su capital global en activos líquidos:

- Depósitos bancarios de dinero a la vista.
- Valores representativos de deuda con alta liquidez, inscritos en el Registro.
- Acciones de fondos de inversión en instrumentos de deuda.
- Fondos de reserva cuyo objeto sea mantener recursos disponibles para hacer frente a contingencias, previstos en normas emitidas por organismos autorregulatorios de los cuales formen parte.
- Acciones de alta y media bursatilidad, a las que se deberán aplicar el veinte y veinticinco por ciento de descuento, respectivamente, sobre su valor de mercado, siempre y cuando dichos valores se refieran a "Títulos a negociar" y "Títulos disponibles para la venta", en ambos casos sin restricción.

En adición a lo anterior, la Emisora, a través de Casa de Bolsa y el Banco, tiene acceso a las fuentes de liquidez externas.

Los principales riesgos que podrían ocasionar pérdidas a la Compañía por tipo de instrumentos financieros derivados son:

Forwards, Opciones y Futuros de Divisas:

Al cierre del último periodo se tiene posición abierta de subyacente en divisas, una baja en el tipo de cambio interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Swaps, Opciones y Futuros de Tasas:

Al cierre del último periodo se tiene una posición abierta de Swaps de TIIE, por lo que una subida en la tasa de interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Opciones y Futuros de Índices y acciones:

Estas posiciones son de las coberturas de las emisiones de warrants, al cierre del último periodo se tiene una delta positiva, por lo que una subida en los subyacentes tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza Actinver Casa de Bolsa con sus clientes son cubiertas simultáneamente con otra contraparte; en ningún caso Actinver Casa de Bolsa toma el riesgo de mercado y para mitigar el riesgo de crédito Actinver Casa de Bolsa hace requerimiento de garantías iniciales.

Cabe señalar que la posición en instrumentos financieros derivados, representa menos del 5% del valor absoluto del valor razonable de cada uno de los instrumentos financieros derivados sobre el valor de los Activos, Pasivos o Capital Total Consolidado, por lo que las operaciones con instrumentos financieros derivados NO se consideran relevantes.

- g. Existencia de un tercero independiente que revise dichos procedimientos, y en su caso cualquier observación o deficiencia que haya sido identificada por éste.

Los modelos de valuación y de medición de riesgos son validados por expertos que sean independientes de los que desarrollaron dichos modelos y del personal de operación, al menos una vez al año.

Adicionalmente las Subsidiarias de la Compañía cuentan con el departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es revisar y evaluar el grado de cumplimiento de las políticas y lineamientos establecidos para cumplir con la normatividad emitida por la autoridad, en el caso especial de Derivados, el área de Auditoría tiene por obligación revisar, por lo menos una vez al año, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de operación y de control interno así como una adecuada documentación de las operaciones efectuadas, tal y como se menciona en el requerimiento No. 18 de los 31 requerimientos emitidos por Banco de México para las entidades que pretendan realizar operaciones con derivados.

El área de auditoría interna debe llevar a cabo revisiones periódicas cuando menos una vez al año, de operaciones y productos financieros derivados que celebre Actinver. Para ello, cuenta con personal especializado en materia de administración de riesgos.

Las revisiones de Auditoría Interna contemplan los siguientes objetivos:

- Asegurarse de que las operaciones se están celebrando con estricto apego a las políticas y procedimientos de operación y sistema de control interno, así como a las disposiciones establecidas por Banco de México y Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Vigilar que el personal que participa en la operación de productos financieros derivados se apegue al Código de Ética y Conducta.
- Las operaciones sean concertadas por el personal autorizado.
- Las confirmaciones sean ejecutas, autorizadas y recibidas por el personal de apoyo en forma diaria y que correspondan con las operaciones realizadas.
- Se cumplan con los parámetros de operatividad.
- Las operaciones se encuentren soportadas por los contratos normativos correspondientes.
- Los registros contables se apeguen a las guías contabilizadoras y criterios contables autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- La liquidación de las operaciones se realice conforme a los montos resultantes de aplicar el procedimiento convenido para ello en cada una de las operaciones.
- Las áreas designadas como Seguimiento de Riesgo realicen las funciones de medición, evaluación y seguimientos de riesgo de mercado y de crédito de los instrumentos, así como de comunicación en forma inmediata a la Dirección General las desviaciones e información respecto a su operatividad.
- Las garantías se constituyan adecuadamente de acuerdo a los montos establecidos para cada tipo de operación.
- Autorizar la reproducción del sistema de grabación, en caso de ser necesario el aclarar alguna operación.

Las observaciones que pudieran ser detectadas en la auditoría, serán comunicadas en forma oportuna al Consejo de Administración y al Director General. Adicionalmente, se informará a las áreas auditadas para su inmediata corrección o el establecimiento de medidas preventivas y/o correctivas.

Adicionalmente de las funciones de auditoría interna, se llevar a cabo una evaluación técnica de los aspectos de la administración integral de riesgos, cuando menos cada dos ejercicios sociales. Los resultados de la evaluación se asientan en un informe suscrito por el director general, en calidad de responsable.

- h. Información sobre la integración de un comité de administración integral de riesgos, reglas que lo rigen y existencia de un manual de administración integral de riesgos.

Actinver cuenta con una estructura organizacional que está diseñada para llevar a cabo la administración integral de riesgos; en dicha estructura existe independencia entre la UAIR y aquellas otras áreas de control de operaciones.

El Consejo de Administración es responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos que debe seguir el Comité de Riesgos, así como los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo.

El objetivo principal del Comité de Riesgos consiste en la administración de los riesgos y en vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas, procedimientos y límites específicos y globales de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgos debe sesionar cuando menos una vez al mes y todas las sesiones y acuerdos se harán constar en actas debidamente circunstanciadas y suscritas por todos los asistentes. Podrá convocarse a una sesión extraordinaria del Comité de Riesgos a solicitud de cualquiera de sus integrantes o cuando se observen algunos de los siguientes eventos:

- Cuando en el mercado se presenten eventos extraordinarios que requieran ser analizados o en casos en que la operación así lo requiera.
- Movimientos inusitados en los niveles de precios en el mercado de valores.
- Condiciones políticas, económicas o sociales que pudieran afectar o estén afectando los mercados financieros.
- Observaciones de la UAIR por violaciones a los límites de riesgo establecidos por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgos desempeñará las siguientes funciones:

- Proponer, para aprobación del Consejo de Administración, los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos, así como las modificaciones que se realicen a los mismos.
- Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los límites globales y, en su caso, específicos para exposición a los distintos tipos de riesgo cuantificables discrecionales considerando el riesgo consolidado, desglosado por unidad de negocio o factor de riesgo, causa u origen de éstos.
- Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los mecanismos para la implementación de acciones correctivas.
- Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder tanto los límites globales como los específicos.
- Aprobar los límites específicos para riesgos cuantificables discrecionales, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo de Administración para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discrecionales.
- Aprobar la metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se tiene exposición, así como sus eventuales modificaciones.
- Aprobar los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos que proponga la UAIR.
- Aprobar los manuales para la administración integral de riesgos, de acuerdo con los objetivos, lineamientos y políticas establecidas por el Consejo de Administración.
- Designar y remover al responsable de la UAIR. La designación o remoción respectiva, deberá ratificarse por el Consejo de Administración.
- Informar al Consejo de Administración, cuando menos trimestralmente, sobre la exposición al riesgo asumida y los efectos negativos que se podrían producir en el funcionamiento de la misma, así como sobre la inobservancia de los límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo establecidos.
- Revisar cuando menos una vez al año los límites específicos para riesgos discrecionales, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo de Administración para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discrecionales.
- Proponer al Consejo de Administración los casos o circunstancias especiales en los cuales se pueda exceder tanto los límites globales como específicos de operación y de la cartera de los productos financieros y derivados.
- Coordinar la instrumentación e implantación de nuevos productos relacionados con los instrumentos derivados y las funciones específicas relacionadas con los mismos: (i) asegurar que se han identificado los riesgos relevantes de las nuevas actividades o productos; y (ii) revisar los aspectos operativos, legales, de mercado y crédito del nuevo producto.

- ii. Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable en términos de la normatividad aplicables. Métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados. Descripción de las políticas y frecuencia de valuación y las acciones establecidas en función de la valuación obtenida.
  - a. Deberá aclararse si dicha valuación es realizada por un tercero independiente a la Emisora, mencionando si dicho tercero es el estructurados, vendedor o contraparte del instrumentos financiero derivado de la misma.

La valuación de los instrumentos derivados se lleva a cabo con base en los siguientes criterios:

- Futuros MexDer. Se utilizan dos tipos de modelos, dependiendo del propósito de la valuación:
  - Valuación contable: Se utilizan las cotizaciones de los futuros disponibles en el vector de precios.
  - Fines de riesgos. La valuación se realiza de forma similar a un contrato de futuros extrabursátiles, con base en las curvas de rendimiento que distribuye el proveedor de precios.
- Futuros extrabursátiles. La estimación de estos instrumentos se realiza en dos fases:
  - Se determina los precios forward (tipos de cambio, índices o acciones y tasas) mediante modelos de no arbitraje: paridad internacional de tasas de interés y tasas de interés forwards implícitas.
  - Se estiman los flujos por entregar o recibir y se traen a valor presente con base en las curvas de rendimiento que distribuye el proveedor de precios, para así determinar el valor de mercado de estos derivados.
- Swaps: El modelo consiste en estimar los flujos por entregar y recibir a partir de las curvas subyacentes, para posteriormente determinar el precio de mercado de los Interest Rate Swap y de los Cross Currency Swaps mediante las curvas de descuento.
- Opciones. Los modelos que se utilizan para la valuación de las opciones, son:

Estilo y subyacente	Modelo
Europeas divisas	Garman-Kolhagen
Europeas tasas	Black-Scholes-Merton
Europeas Índices	Black-Scholes
Americanas divisas	Cox-Ross y Rubinstein

Los modelos de valuación que Actinver utiliza son estándar en la industria. Los modelos se fundamentan en los principios de no arbitraje.

- En el caso de los futuros bursátiles y extrabursátiles sobre las tasas de interés, se supone que una inversión a largo plazo se puede replicar mediante una inversión a corto plazo y la contratación de un futuro, a un plazo igual a la inversión de corto plazo, sobre un subyacente a un plazo igual a la diferencia entre los plazos largo y corto.
- Por su parte, el modelo de los futuros bursátiles y extrabursátiles sobre divisas se fundamenta en el principio de la paridad internacional de tasas de interés, que supone que el tipo de cambio futuro se puede estimar a partir de la información del costo de fondeo en pesos y del rendimiento disponible de las inversiones en dólares.
- Las opciones europeas se valúan con base en el modelo de Black-Scholes y sus variantes. Sus limitaciones son ampliamente conocidas: suponen volatilidad constante, cero costos de transacción y mercados eficientes, donde los precios se comportan normalmente. Sin embargo, el modelo es ampliamente utilizado en la industria.

Los modelos que se utilizan tienen como objetivo valorar las posiciones a precios de mercado. Para valorar los derivados se realiza el siguiente procedimiento:

- Se obtiene la información de los insumos de parte del proveedor de precios: precios de mercado de los derivados que se negocian en los mercados reconocidos, índices y precio de las acciones, tasas de dividendos, tipos de cambio, tasa de referencia y curvas de rendimiento.
- Se considera únicamente un conjunto de nodos de las curvas de rendimiento. Las tasas a otros plazos se estiman mediante el método de interpolación lineal.

El proveedor de precios autorizado por el Consejo de Administración es Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (VALMER)

En cuanto a los insumos que alimentan estos modelos, provienen de fuentes de información, confiables y válidas, al tratarse de precios e información de mercado, provistos por uno de los Proveedores de Precios autorizados por la Comisión.

Si Actinver pretende utilizar modelos de valuación internos, deberán ajustarse a lo siguiente:

El Comité de Riesgos, debe aprobar:

- Los modelos de valuación internos y sus modificaciones.
- Los métodos de estimación de las variables usadas en los modelos de valuación internos, que no sean proporcionadas directamente por su proveedor de precios.
- Los valores y demás instrumentos financieros a los que los modelos de valuación internos resulten aplicables.

Emplear dentro de los modelos de valuación internos las tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades proporcionados por su proveedor de precios, en el evento de que éste las ofrezca sin importar la forma o sus características.

Tratándose de instrumentos financieros derivados, cuya composición incorpore alguno de los valores, activos subyacentes y demás instrumentos financieros, se deberá utilizar los precios actualizados para valuación proporcionados por su proveedor de precios respecto de tales valores, activos subyacentes y demás instrumentos financieros.

Se considerará como valor razonable de los valores y demás instrumentos financieros que conformen su balance, incluso ya desagregados, el precio actualizado para valuación que se obtenga de los proveedores de precios o de la aplicación de modelos de valuación internos conforme a lo previsto en este artículo.

Se debe aplicar de forma homogénea y consistente los modelos de valuación internos a las operaciones que tengan una misma naturaleza. Tratándose de casas de bolsa que formen parte de un grupo financiero, deberán utilizarse los mismos modelos de valuación internos en todas las entidades que conforman dicho grupo.

Se deben reconocer los precios actualizados para valuación que les sean dados a conocer diariamente por su proveedor de precios, o en su caso, los precios que calculen diariamente bajo modelos de valuación internos, procediendo en consecuencia a efectuar en su contabilidad los registros correspondientes de manera diaria.

El área de auditoría interna llevará a cabo revisiones periódicas y sistemáticas, acorde con su programa anual de trabajo, que permitan verificar el debido cumplimiento a lo establecido en esta Sección.

Información Cuantitativa.

La posición en instrumentos financieros derivados de Corporación Actinver y subsidiarias consolidada, representa menos del 5% del valor absoluto del valor razonable de cada uno de los instrumentos financieros derivados, o de la sumatoria en su caso de presentarse de forma agregada sobre el valor de los activos, pasivos o capital total consolidado y tampoco representan más del 3% de los ingresos del último trimestre, por lo que las operaciones con instrumentos financieros derivados NO se consideran relevantes.

## Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el rubro de derivados se analiza como se muestra a continuación (monto notional en moneda origen nominal o tamaño de contrato):

<u>Tipo</u>	<u>Subyacente</u>	<u>Monto Notional</u>	<u>Valor razonable neto en estados financieros</u>	
			<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>2015</b>				
Futuros	DEUA	590,000	\$ 10	(10)
Futuros	IPC	6,770	292	(292)
Futuros	MINI IPC	4,742	205	(205)
			===	===
Forwards	USD	13,424,601	\$ 231	(231)
Swaps	CCS	3,625,119	15	(15)
Swaps	LIBOR	927,000,000	58	(59)
Swaps	TIE	17,141,997,914	75	(76)
Swaps	USD	3,625,000	-	(1)
Opciones	IPC	6,370,347	1	-
Opciones	TIE	732,138	1	(2)
Warrants	IVV	15,960,000	-	(14)
Warrants	CAN	12,790,000	-	(12)
Warrants	IPC	167,190,000	19	(137)
			\$ 400	(547)
			===	===
<b>2014</b>				
<u>Tipo</u>	<u>Subyacente</u>	<u>Monto Notional</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>2014</b>				
Futuros	DEUA	6,670,000	\$ 99	(99)
Futuros	IPC	10,800	466	(466)
Futuros	MINI IPC	1,376	60	(60)
			===	===
Forwards	USD	10,751,677	\$ 156	(157)
Forwards	YEN	473,860,000	59	(59)
Swaps	CCS	3,084,243	7	(7)
Swaps	LIBOR	64,000,000	7	(10)
Swaps	TIE	3,908,000,000	111	(124)
Opciones	ALFA	2,598,637	1	-
Opciones	ALSEA	2,240,250	1	(1)
Opciones	CEMEX	3,434,398	2	(1)
Opciones	EEM	278,581	3	(3)
Opciones	FEMSA	550,800	1	-
Opciones	GRUMA	299,935	1	-
Opciones	ICA	17,919,304	3	(8)
Opciones	IPC	72,204,894	10	(6)
Opciones	KIMBER	37,200,492	2	(3)
Opciones	MEXCHEM	3,233,199	3	(4)
Opciones	S&P 500	42,769,473	18	(2)
Warrants	CMX	30,000,000	28	-
Warrants	IVV	63,251,040	-	(68)
Warrants	CAN	241,780,000	-	(223)
Warrants	IPC	214,905,000	-	(202)
Warrants	ICA	17,250,000	-	(11)
Warrants	EEM	18,020,000	-	(16)
Warrants	AXJ	18,060,000	-	(17)
Warrants	KIM	40,000,000	-	(34)
			\$ 413	(956)
			===	===

	<u>Subyacente</u>	<u>Monto Ncional</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>2013</b>				
Futuros	MXN	7,000,000	\$ 1	(1)
Futuros	DEUA	200,000	11	(11)
Futuros	IPC	1,730	168	(168)
			===	===
Forwards	USD	72,082	302	(301)
Swaps	CCS	6,364,484	3	(3)
Swaps	LIBOR	153,000,000	48	(50)
Swaps	IRS	16,848,000,000	250	(253)
Opciones	ALFA	38,072,916	5	-
Opciones	AMX	1,596,000	-	-
Opciones	CEMEX	21,726,994	3	-
Opciones	FEMSA	9,230,000	1	-
Opciones	GMEX	39,420,629	6	-
Opciones	IPC	119,033,251	16	(4)
Opciones	MEXCHEM	41,694,114	2	(1)
Opciones	OMA	10,184,000	1	-
Opciones	S&P	148,359,432	40	(3)
Opciones	USD	3,966,000	1	(1)
Opciones	TIIE	59,068	-	-
Opciones	WALMEX	10,430,122	2	(1)
Warrants	AMX	3,454,000	-	(4)
Warrants	CAN	252,480,000	-	(246)
Warrants	IPC	350,620,000	-	(342)
Warrants	GMX	26,510,000	-	(27)
Warrants	IVV	141,371,670	-	(150)
			\$ 680	(1,386)

## Futuros

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las posiciones abiertas de futuros operados en mercados reconocidos, tienen vencimientos de 76, 77 y 79 días, respectivamente.

## Emisión de Warrants

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Casa de Bolsa emitió opciones (warrants) de tipo europeo (ejercible sólo hasta la fecha de vencimiento) en mercados reconocidos sobre el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores y emisoras cotizadas, con las características que se mencionan como se muestra a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio de ejercicio (pesos nominales)</u>	<u>Prima valuada</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>2015</b>				
CAN608R DC050	1,279	10,000	\$ (12)	11-Ago-16
IPC607R DC352	3,530	10,000	(34)	28-Jul-16
IPC607R DC350	1,123	10,000	(10)	11-Jul-16
IPC606R DC344	1,923	10,000	(18)	15-Jun-16
IPC605R DC340	2,123	10,000	(19)	25-May-16
IPC603R DC349	2,000	10,000	(19)	14-Mar-16
IPC603R DC331	4,020	10,000	(37)	09-Mar-16
IVV602R DC007	15,960	1,000	(14)	10-Feb-16
			\$ 163	
			===	

<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio de ejercicio (pesos nominales)</u>	<u>Prima valuada</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>2014</b>				
IVV512R DC003	404,449	100	\$ (45)	15-Dic-15
CAN512R DC049	1,189	10,000	(12)	10-Dic-15
IPC510R DC315	3,869	10,000	(36)	14-Oct-15
IPC510R DC317	511	10,000	(5)	14-Oct-15
CAN509R DC047	3,788	10,000	(35)	17-Sep-15
CAN509R DC048	2,086	10,000	(19)	17-Sep-15
IPC511R DC318	3,013	10,000	(28)	11-Nov-15
ICA509R DC011	172,500	100	(11)	09-Sep-15
CAN508L DC046	13,311	10,000	(122)	13-Ago-15
EEM508R DC011	180,200	100	(16)	12-Ago-15
AXJ506R DC001	180,600	100	(17)	16-Jul-15
CAN507R DC043	787	10,000	(7)	02-Jul-15
KIM506R DC005	400,000	100	(34)	29-Jun-15
IPC506R DC308	18,475	1,000	(17)	17-Jun-15
CAN505R DC042	13,280	1,000	(12)	27-May-15
IPC503R DC313	3,384	10,000	(32)	25-Mar-15
IPC503R DC303	1,264	10,000	(12)	23-Mar-15
IVV503R DC005	24,479	930	(23)	11-Mar-15
CAN502R DC040	1,689	10,000	(16)	26-Feb-15
IPC501R DC310	2,725	10,000	(26)	22-Ene-15
IPC501R DC311	4,877	10,000	(46)	14-Ene-15
			\$ (571)	

<u>Serie</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio de ejercicio (pesos nominales)</u>	<u>Prima valuada</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>2013</b>				
AMX401R DC043	69,300	50	\$ (4)	24-Ene-14
CAN405R DC032	244,100	100	(24)	14-May-14
CAN409R DC034	408,300	100	(40)	17-Sep-14
CAN409R DC035	1,669	10,000	(17)	17-Sep-14
CAN404R DC038	1,273	10,000	(13)	24-Abr-14
CAN406R DC036	15,782	10,000	(152)	25-Jun-14
GMX401R DC050	265,100	100	(27)	15-Ene-14
IPC312R DC289	22,960	1,000	(23)	31-Dic-14
IPC403R DC280	60,070	1,000	(57)	31-Mzo-14
IPC403R DC297	4,355	10,000	(43)	26-Mzo-14
IPC406R DC271	36,170	1,000	(36)	19-Jun-14
IPC410R DC283	145,070	1,000	(140)	22-Oct-14
IPC410R DC294	4,280	10,000	(43)	15-Oct-14
IVV512R DC003	1,328,899	100	(141)	15-Dic-15
IVV512R DC004	10,219	830	(9)	15-Dic-15
			\$ (769)	

## Coberturas sobre la emisión de Títulos Opcionales.

WI\_IPC606R\_DC344 El 18 de junio de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 1,953 (un mil novecientos cincuenta y tres) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 23 de junio de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$19,530,000.00 (Diecinueve millones quinientos treinta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 1,923 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre del 2015 está conformado por: \$5,407,970.74 en instrumentos de mercado de dinero valuación en futuros por \$-1,501,980.77, garantías con el Socio Liquidador por \$8,526,548.00 y opciones OTC con un valor razonable de \$259,788.73, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$12,692,326.70 que representa el 72.02% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$17,623,218.12.

WI\_IPC605R\_DC340 El 28 de mayo de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 2,123 (dos mil ciento veinte tres) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 02 de junio de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 98.00% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$21,230,000.00 (veintiún millones doscientos treinta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 2,123 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre del 2015 está conformado por: \$18,498,636.61 en instrumentos de mercado de dinero, valuación en futuros por \$-1,658,193.02 y opciones OTC con un valor razonable de \$131,511.96 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$16,971,955.55 que representa el 87.66% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$19,360,125.29.

WA\_IVV602R\_DC007 El 19 de marzo de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 17,760 (diecisiete mil setecientos sesenta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 24 de marzo de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 98.00% referidos al IVV, el monto total de la oferta fue de \$17,760,000.00 (diecisiete millones setecientos sesenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 15,960 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre de 2015 está conformado por: \$3,081,476.49 en instrumentos de mercado de dinero y \$8,256,854.00 en Garantías con el Socio Liquidador lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$11,338,330.49 que representa el 80.06% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$14,162,983.80.

WI\_IPC603R\_DC331 El 27 de marzo de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 4,170 (cuatro mil ciento setenta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 01 de abril de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 98% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$41,700,000.00 (cuarenta y un millones setecientos mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 4,020 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre de 2015 está conformado por: Instrumentos de Mercado de Dinero con un valor de 21,654,059.70, garantías con el Socio Liquidador por \$13,254,856.00 y valor en futuros con un valor razonable de \$-3,139,866.20, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$31,769,049.00 que representa el 86.56% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$36,702,479.40.

WI\_IPC603R\_DC349 El 29 de septiembre de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 2,000 (dos mil) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 02 de octubre de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 4% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$20,000,000.00 (veinte millones 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 2,000 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre del 2015 está conformado por: Instrumentos de Mercado de Dinero con un valor de 4,401,406.52, garantías con el Socio Liquidador por \$2,647,765.96, garantías OTC por \$8,472,634.23 y valor en futuros con un valor razonable de \$-1,562,122.49, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$13,925,226.90 que representa el 73.79% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$18,871,500.00.

WC\_CAN608R\_DC050 El 20 de agosto de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 1,284 (un mil doscientos ochenta y cuatro) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 25 de agosto de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.50% referidos a acciones de ALFA, ALSEA, CEMEX, GRUMA, LIVEPOL y WALMEX, el monto total de la oferta fue de \$12,840,000.00 (doce millones ochocientos cuarenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 1,279 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre de 2015 está conformado por: \$9,214,765.18 en instrumentos de mercado de dinero, \$595,415.73 en instrumentos de mercado de capitales y futuros IPC con un valor razonable de \$-998,977.33 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$8,811,203.58 que representa el 72.49% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$12,154,797.44.

WI\_IPC607R\_DC350 El 15 de octubre de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 1,123 (un mil ciento veintitrés) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 20 de octubre de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 96% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$11,230,000.00 (once millones doscientos treinta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 1,123 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre del 2015 está conformado por: Instrumentos de Mercado de Dinero con un valor de 556,101.53, garantías OTC por \$9,521,547.00 y valor en futuros con un valor razonable de \$-877,131.77, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$9,200,516.75 que representa el 87.98% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$10,457,959.96.

WI\_IPC607R\_DC352 El 30 de octubre de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 3,567 (tres mil quinientos sesenta y siete) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 05 de noviembre de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$35,670,000.00 (treinta y cinco millones seiscientos setenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 3,530 títulos opcionales en circulación al 31 de diciembre del 2015 está conformado por: Instrumentos de Mercado de Dinero con un valor de 25,494,416.86, opciones OTC por \$81,764.07, Garantías con el Socio Liquidador por \$3,254,875.00 y valor en futuros con un valor razonable de \$-4,341,138.40, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$24,489,917.53 que representa el 72.20% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$33,920,405.40.

#### **e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas**

La preparación de los estados financieros consolidados 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 consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio.

Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen, estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, valuaciones de instrumentos financieros, reportos, derivados, impuestos diferidos y beneficios a empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Los estados financieros consolidados de Corporación Actinver adjuntos reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de compraventa de divisas, inversiones en valores, reportos, préstamo de valores e instrumentos financieros derivados en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación.

A continuación se presenta el análisis de movimientos de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro:

	<u>2 0 1 5</u>	<u>2 0 1 4</u>	<u>2 0 1 3</u>
Saldo inicial	\$ 173	\$ 215	\$ 114
Incrementos	117	57	79
Aplicación por recuperaciones	(23)	(76)	0
Cancelaciones	(31)	(7)	0
Cancelaciones reconocidas en el rubro de otros ingresos	(4)	(16)	0
Reconocimiento en resultado de ejercicios anteriores	0	0	22
Saldo final	<u>\$ 232</u>	<u>\$ 173</u>	<u>\$ 215</u>

### Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios, considera los préstamos incluidos en su cartera de créditos y los compromisos irrevocables para conceder préstamos. La estimación preventiva para riesgos crediticios se establece como se describe a continuación:

#### Cartera crediticia comercial-

Corporación Actinver determina la estimación preventiva para riesgos crediticios relativa a la cartera comercial, conforme a la metodología publicada el 24 de junio de 2013 en el Diario Oficial de la Federación, la cual modifica a las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (las Disposiciones) en lo referente a la metodología para calificar cartera crediticia comercial, adoptando un modelo de calificación crediticia basado en pérdida esperada.

Corporación Actinver, previo a la calificación de los créditos de su cartera crediticia comercial, clasifica cada uno de los créditos en alguno de los siguientes grupos, según sean otorgados a quienes se menciona en la hoja siguiente.

- i.* Entidades federativas y municipios.
- ii.* Proyectos con fuente de pago propia.
- iii.* Fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos, no incluidos en el inciso anterior, así como esquemas de crédito comúnmente conocidos como "estructurados".
- iv.* Entidades financieras.
- v.* Personas morales no incluidas en los incisos anteriores y físicas con actividad empresarial. A su vez, este grupo se divide en:
  - Con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs.
  - Con ingresos netos o ventas netas anuales iguales o mayores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs.

Corporación Actinver trimestralmente califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas para cada uno de los créditos de su cartera crediticia comercial, utilizando para tal efecto el saldo del adeudo correspondiente al último día de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, ajustándose a la metodología y a los requisitos de información establecidos en las Disposiciones, considerando para tal efecto la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

Cartera crediticia de consumo no revolvente.

Corporación Actinver calcula reservas preventivas correspondientes a la cartera crediticia de consumo no revolvente, considerando para tal efecto la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, considerando lo siguiente: a) el monto exigible, b) el pago realizado, c) el importe original del crédito, d) el valor original del bien, e) el saldo del crédito, f) días de atraso, g) plazo total y h) plazo remanente.

Cartera crediticia de consumo revolvente.

Las reservas preventivas correspondientes a la cartera crediticia de consumo revolvente se calculan crédito por crédito sobre el monto correspondiente al último período de pago conocido, considerando los siguientes factores como: a) saldo a pagar, b) pago realizado, c) límite de crédito, d) pago mínimo exigido y e) impago. El monto total de reservas a constituir es el resultado de multiplicar la probabilidad de incumplimiento, por la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

Constitución y clasificación por grado de riesgo.

El monto total de reservas a constituir por Corporación Actinver para la cartera crediticia es igual a la suma de las reservas de cada crédito.

Las reservas preventivas que Corporación Actinver constituye para la cartera crediticia, calculadas con base en las metodologías establecidas en las Disposiciones; son clasificadas conforme a los grados de riesgo A-1, A-2, B-1, B-2, B-3, C-1, C-2, D y E de acuerdo a lo siguiente:

<b>Grados de riesgo</b>	<b>Porcentaje de reservas preventivas</b>		
	<b>Comercial</b>	<b>Consumo</b>	
		<b>No revolvente</b>	<b>Revolvente</b>
A-1	0 a 0.9	0 a 2.0	0 a 3.0
A-2	0.901 a 1.5	2.01 a 3.0	3.01 a 5.0
B-1	1.501 a 2.0	3.01 a 4.0	5.01 a 6.5
B-2	2.001 a 2.50	4.01 a 5.0	6.51 a 8.0
B-3	2.501 a 5.0	5.01 a 6.0	8.01 a 10.0
C-1	5.001 a 10.0	6.01 a 8.0	10.01 a 15.0
C-2	10.001 a 15.5	8.01 a 15.0	15.01 a 35.0
D	15.501 a 45.0	15.01 a 35.0	35.01 a 75.0
E	Mayor a 45.0	Mayor a 35.01	Mayor a 75.01

La Emisora evalúa periódicamente si un crédito vencido es recuperable o no, los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Las recuperaciones derivadas de créditos castigados se reconocen en los resultados consolidados del ejercicio.

Reservas adicionales – Son establecidas para aquellos créditos que, en la opinión de la administración, podrían verse emprobleados en el futuro dada la situación del cliente, la industria o la economía. Además, incluye estimaciones para partidas como intereses ordinarios devengados no cobrados y otros accesorios, así como aquellas reservas requeridas por la Comisión Bancaria.

Cartera emproblemada– Créditos comerciales con una alta probabilidad de que no se podrán recuperar en su totalidad. Tanto la cartera vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera emproblemada. Corporación Actinver considera “cartera emproblemada” a aquellos créditos comerciales calificados con grado de riesgo D y E.

La estimación preventiva de la cartera evaluada al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es por \$232 y \$173, respectivamente, de las cuales \$150 y \$100, respectivamente, corresponden a la estimación del Banco y \$82 y \$73, a Arrendadora Actinver. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían reservas adicionales.

La clasificación por grado de riesgo y tipo de crédito de la reserva crediticia de la cartera de crédito del Banco al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se analiza a continuación:

**Cartera comercial y entidades financieras**

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Importe de cartera</u>	<u>Estimación</u>	<u>Importe de cartera</u>	<u>Estimación</u>
<b>Cartera comercial</b>				
A-1	\$ 4,086	18	1,926	8
A-2	1,462	16	2,097	24
B-1	320	5	405	8
B-2	376	8	122	3
B-3	120	4	39	1
C-1	20	1	105	6
C-2	9	1	-	-
D	69	30	43	17
E	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
	\$ 6,468	89	4,739	68
	=====	===	=====	===

**Cartera comercial y entidades financieras**

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Estimación</u>	<u>Importe</u>	<u>Estimación</u>
A-1	\$ 1,926	8	825	3
A-2	2,097	24	172	6
B-1	405	8	444	8
B-2	122	3	923	21
B-3	39	1	684	26
C-1	105	6	164	12
C-2	-	-	15	2
D	43	17	-	-
E	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 4,739	68	3,227	78
	=====	===	=====	=====

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Importe de cartera</u>	<u>Estimación</u>	<u>Importe de cartera</u>	<u>Estimación</u>
<b>Cartera de consumo</b>				
A	\$ 2,001	15	1,507	10
B	585	21	508	19
C	113	12	30	3
D	40	9	1	-
E	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 2,744	61	2,046	32
	=====	===	=====	=====

**Cartera de consumo**

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Estimación general</u>	<u>Importe</u>	<u>Estimación general</u>
A	\$ 1,507	10	1,141	6
B	508	19	238	11
C	30	3	-	-
D	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,046</u>	<u>32</u>	<u>1,379</u>	<u>17</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la estimación preventiva por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al principio del año	\$ 173	215
Incrementos	117	57
Aplicaciones	(23)	(76)
Cancelaciones*	(31)	(7)
Cancelaciones reconocidas en el rubro de "Otros ingresos de la operación, neto" *	<u>(4)</u>	<u>(16)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 232</u>	<u>173</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al principio del año	\$ 215	114
Reconocimiento en resultado de ejercicios anteriores (nota 4)	-	22
Provisiones a resultados	57	79
Aplicaciones	(76)	-
Cancelaciones*	(7)	-
Cancelaciones reconocidas en el rubro de "Otros ingresos de la operación, neto" *	<u>(16)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 173</u>	<u>215</u>

Las políticas de crédito de Corporación Actinver relacionadas con los procedimientos establecidos para el otorgamiento, control y recuperación de créditos, así como las relativas a seguimiento de riesgo crediticio, concentraciones de riesgo, créditos emproblemados y la designación de cartera de crédito como restringida, se describen en la nota 25 de los estados financieros auditados, mismos que se encuentran en el Anexo del presente Reporte.

Valuación de operaciones con valores y derivados

Inversiones en valores

Comprende acciones, valores gubernamentales y papel bancario y otros valores de deuda, cotizados y no cotizados, que se clasifican utilizando las categorías que se muestran a continuación, atendiendo a la intención y capacidad de la administración sobre su tenencia.

## Títulos para negociar

Aquellos que se tienen para su operación en el mercado. Los títulos de deuda y accionarios se registran inicial y subsecuentemente a su valor razonable, proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados consolidados del ejercicio en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”; cuando los títulos son enajenados, el diferencial entre el precio de compra y el de venta determina el resultado por compra-venta, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados consolidados del ejercicio.

Los intereses devengados de los títulos de deuda se reconocen en los resultados consolidados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses”, en tanto que los dividendos de instrumentos de patrimonio neto se reconocen en el momento en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos en el mismo rubro. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados consolidados del ejercicio dentro del rubro “Resultado por intermediación, neto”.

## Títulos disponibles para la venta

Aquellos no clasificados como títulos para negociar, pero que no se tiene la intención o capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Se registran y valúan de igual manera que los títulos para negociar, reconociendo su efecto de valuación en el capital contable en el rubro de “Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta”, neto de impuestos diferidos, el cual se cancela para reconocer en los resultados consolidados la diferencia entre el valor neto de realización y el costo de adquisición al momento de la venta. Los intereses devengados se reconocen conforme al método de interés efectivo en el rubro de “Ingreso por intereses”.

## Títulos conservados al vencimiento

Son aquellos títulos de deuda con pagos fijos o determinables y con vencimiento fijo, adquiridos con la intención y capacidad de la administración para mantenerlos a su vencimiento. Los títulos se registran inicialmente a su valor razonable y se valúan posteriormente a costo amortizado, lo que implica que los intereses se reconocen en los resultados consolidados conforme se devengan y una vez que se enajenan los títulos se reconoce el resultado por compra-venta por la diferencia entre el valor neto de realización y el valor en libros de los títulos en el rubro de “Resultado por intermediación, neto” del estado consolidado de resultados.

## Deterioro del valor de un título

Cuando se tiene evidencia objetiva de que un título disponible para la venta o conservado a vencimiento presenta un deterioro, el valor en libros del título se modifica y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados consolidados del ejercicio dentro del rubro “Resultado por intermediación”. Si, en un período posterior, el valor razonable del título sujeto a deterioro se incrementa o el monto de la pérdida por deterioro disminuye; la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte en los resultados consolidados del ejercicio. La pérdida por deterioro reconocida en los resultados consolidados del ejercicio de un instrumento de patrimonio neto clasificado como disponible para la venta no se revierte.

## Derivados y operaciones de cobertura

Corporación Actinver efectúa operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación las cuales se reconocen a valor razonable. El efecto por valuación de los instrumentos financieros con fines de negociación se presenta en el balance general consolidado y el estado de resultados consolidado dentro de los rubros “Derivados” y “Resultado por intermediación”, respectivamente.

*Futuros* – Tanto para el comprador como el vendedor del contrato, el valor razonable del futuro corresponde a aquél determinado con base en las cotizaciones del mercado o bolsa reconocidos.



	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos diferidos:		
Valuación de instrumentos financieros	\$ (77)	(75)
Pagos anticipados	<u>(33)</u>	<u>(28)</u>
Pasivo diferidos, bruto	<u>(110)</u>	<u>(103)</u>
Activos diferidos:		
Mobiliario y equipo, neto	50	52
Pérdida fiscal	1	5
Estimación de cuentas incobrables	56	44
Provisiones no pagadas	83	26
Comisiones	17	9
PTU causada y diferida	1	14
Créditos diferidos y anticipos de clientes	5	6
Provisiones por beneficios a los empleados	12	4
Otros	<u>10</u>	<u>-</u>
Activo diferido, bruto	<u>235</u>	<u>160</u>
Reserva de valuación	<u>-</u>	<u>(14)</u>
Activo diferido, neto	\$ <u>125</u>	<u>43</u>

#### Beneficios a empleados

Banco Actinver tiene un plan de pensiones de contribución definida para todo el personal, que se reconoce en los resultados del período conforme se devenga, en el cual el empleado se obliga a aportar el 2% de su sueldo bruto mensual y el Banco se obliga a aportar el 75% de la aportación realizada por el empleado. Las aportaciones se depositan en un fideicomiso creado para esos efectos. Las aportaciones realizadas por el Banco podrán ser entregadas al empleado en caso de retiro a partir de los cinco años de antigüedad en un 20% incrementándose un 10% para cada año, hasta llegar a 12 años de antigüedad con derecho a un 100% de las aportaciones.

Con fecha efectiva del 1 de enero de 2014, se traspasaron la totalidad de los empleados que formaban parte de la Casa de Bolsa al Banco, reconociéndoles a dichos empleados su antigüedad, derechos, beneficios y obligaciones contraídos con antelación con la Casa de Bolsa por terminación y retiro por un importe de \$11 y \$0.5, respectivamente, los cuales se reconocieron en los resultados consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones, primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de restructuración, mencionados en la nota 2(s), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 son los que se muestran a continuación:

		<b>Beneficios</b>			
		<b>Terminación</b>		<b>Retiro</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Costo neto del período:					
Costo laboral del servicio actual	\$	2	1	-	-
Costo financiero		<u>2</u>	<u>1</u>	-	-
Costo neto del período	\$	4	2	-	-
		=	=	=	=
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) y situación financiera del fondo*	\$	37	16	3	3
Servicios pasados no reconocidos:					
Modificaciones al plan		-	-	(2)	2
Pérdidas (ganancias) actuariales		<u>-</u>	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>(2)</u>
Pasivo neto proyectado	\$	37	26	2	3
		==	==	=	=

		<b>Beneficios</b>			
		<b>Terminación</b>		<b>Retiro</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Costo neto del período:					
Costo laboral del servicio actual	\$	1	1	-	-
Costo financiero		1	1	-	-
Pérdida actuarial, neta del pasivo en transición		-	<u>13</u>	-	-
Costo neto del período	\$	2	15	-	-
		=	==	=	=
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) y situación financiera del fondo	\$	16	17	3	2
Servicios pasados no reconocidos:					
Modificaciones al plan		-	-	2	(2)
Pérdidas (ganancias) actuariales		<u>10</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>2</u>
Pasivo neto proyectado	\$	26	17	3	2
		==	==	=	=

\* La OBD al 31 de diciembre de 2014, incluye el importe de OBD que la Casa de Bolsa tenía reconocida a la fecha del traspaso de los empleados por terminación y retiro por un importe de \$11 y \$0.5, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el pasivo neto proyectado por beneficios de terminación y retiro por \$37, \$29 y \$19, respectivamente.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período de los planes, son los que se muestran a continuación:

	<u>Beneficios</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	6.31%	6.76%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	5.30%	5.30%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	13 años	14 años

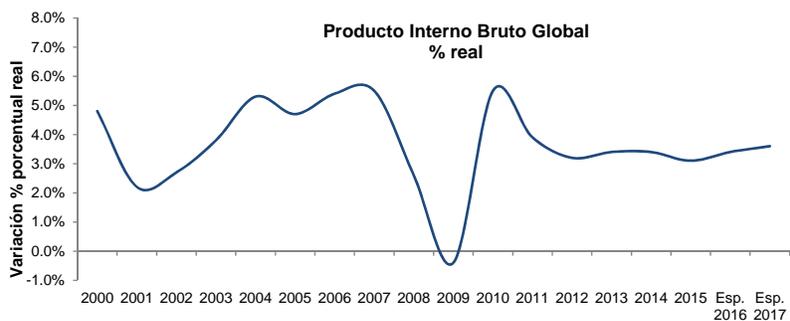
	<u>Beneficios</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	6.76%	7.12%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	5.30	5.31%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	14 años	16 años

## f) Panorama General de la Economía

### Economía Mundial y Mercados Financieros

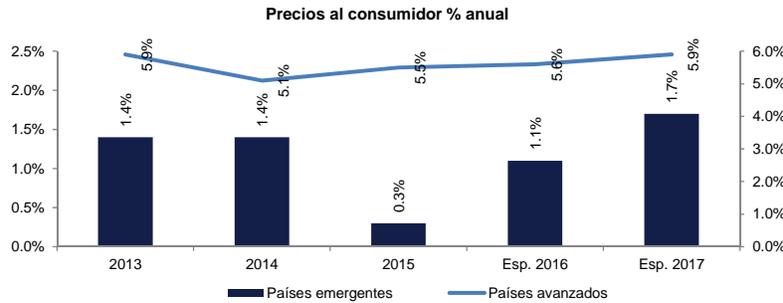
La presión registrada en los mercados financieros globales durante 2015 fue una constante generada por la previsión de un menor crecimiento económico ante la desaceleración en los precios del petróleo y los temores sobre los mercados emergentes ante el aumento esperado en la tasa referencial de la Reserva Federal de EUA en su reunión de diciembre. Se sumó la incertidumbre especialmente sobre el panorama de la economía China y la recesión en otros países como Brasil y Rusia.

Con ello, el PIB global registró un crecimiento cercano a 3.1% durante 2015, el cual fue menor al 3.4% registrado un año antes.



La inflación registró bajo desempeño en 2015 ante la fuerte caída en los precios de las materias primas. La menor demanda global, la incertidumbre sobre la economía china y el exceso de oferta petrolera sobre la demanda, estuvieron dentro de las principales causas en la menor inflación en los mercados desarrollados. Consideramos además que se conjugó la finalización del QE3 en octubre de 2014 por parte de la Fed.

En los países desarrollados la inflación creció solo 0.3% en 2015 después de subir 1.4% en 2014. En su caso, la inflación en países emergentes se presionaron al llegar a 5.5% vs 5.1% de un año antes.

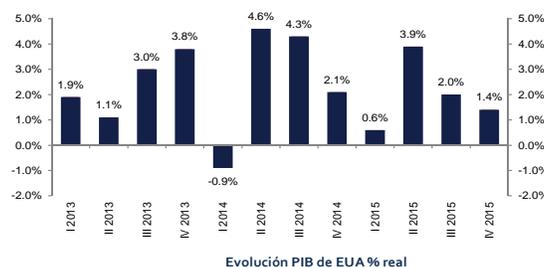


Factores destacados durante 2015:

- Presión en las tasas de los bonos en dichos mercados.
- Baja inflación en mercados desarrollados.
- Disminución en los precios de las materias primas.
- El ECB anunció en enero de 2015 la aplicación de un programa de compra de activos por 60 billones mensuales a partir de marzo de dicho año con vigencia inicial de un año, mientras que las referenciales las siguió bajando. La tasa referencial terminó 2015 en 0.05%, la de depósitos en -0.30% y la de facilidad marginal en 0.30%.
- La Reserva Federal de EUA terminó por subir en 25 pb la tasa referencial de Fondos Federal en su reunión de diciembre, después de varios meses de preparar al mercado, para llevarla a un rango entre 0.25% y 0.50% vs 0.0% y 0.25% previo.
- Se mantuvo la guerra de precios del petróleo y la tensión geopolítica en Medio Oriente. Además de tensión entre Europa y Rusia.
- En 2015 se registró una salida de capitales por US\$750 mil millones de mercados emergentes. Para 2016 se estima sea de US\$500 mil millones. China será el país con la mayor salida con cerca de US\$530 mil millones, mientras que para América Latina el balance será favorable destacando la entrada de recursos en países como México, Brasil, Argentina, Chile, Colombia y Venezuela.

Estados Unidos.

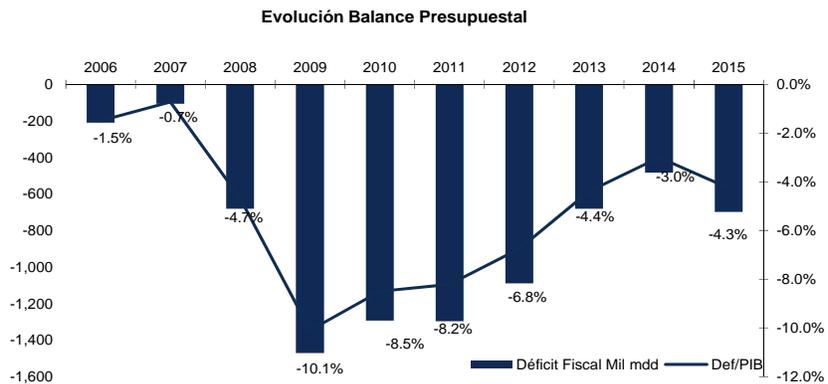
A pesar del entorno global y de que la Fed concluyó el QE3 en octubre de 2014, la economía de EUA mantuvo el ritmo de crecimiento económico durante 2015 al registrar una tasa de 2.41% vs 2.43% de un año antes. No obstante, el 4T-15 el PIB registró una fuerte desaceleración al crecer sólo 1.4% vs 2.0% del trimestre previo y 3.9% del 2T-15. El gasto en consumo, en inversión y las exportaciones fueron los factores desfavorables en el crecimiento de cierre de año.



La debilidad del entorno global y la fortaleza del dólar, llevó a un bajo crecimiento al sector industrial durante 2015.



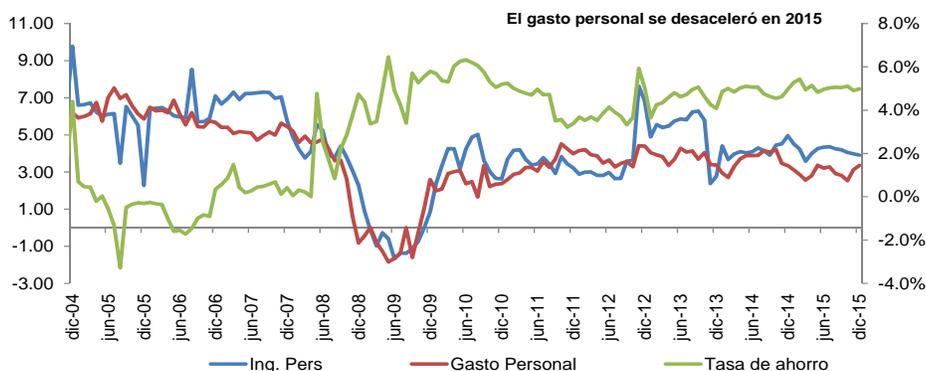
El déficit fiscal cerró el año fiscal terminado en septiembre de 2015 en 3.0%/PIB, la tasa de desempleo cerró 2015 a 5.0%, las ventas minoristas crecieron 2.0% por debajo del 2.8% de 2014, y los precios al consumidor cerraron con baja presión al cerrar en 0.67% vs 0.69% de 2014. En donde si hubo un movimiento alza fue en el nivel core al pasar de 1.65% a 2.09%.



A pesar de la fuerte generación de empleos durante 2015 con más de 6.2 millones dentro de la nómina no agrícola, las ventas minoristas apenas mejoraron en 2015 al crecer 1.96% en promedio vs 2.82% de 2014. En su caso, el consumo dentro del PIB creció 2.6% en promedio vs 3.22% de un año antes. El consumidor optó por mejorar su consumo moderadamente y optar por un mayor ahorro.

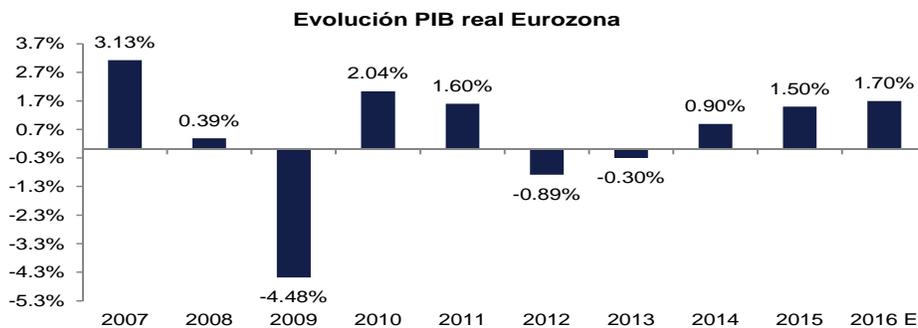


El gasto personal creció 3.0% en 2015 frente a una tasa de crecimiento promedio de 3.62% en 2014, y la tasa de ahorro personal cerró el año en 5.40% 5.30% anterior.



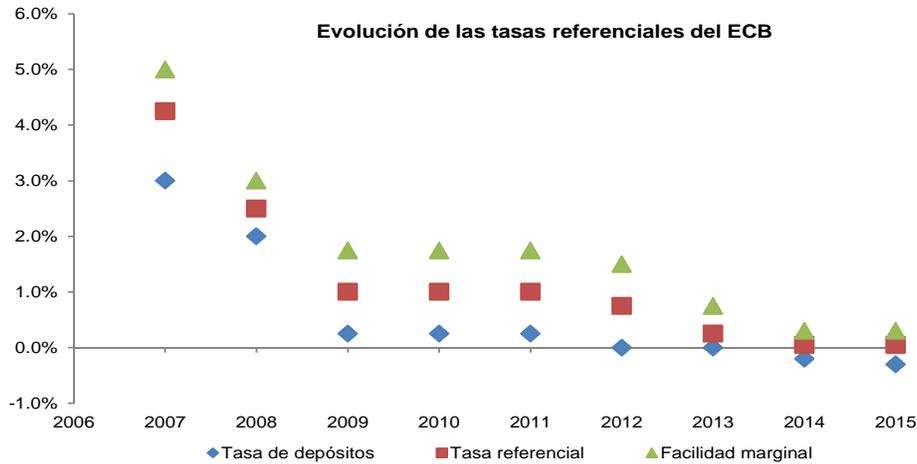
**Eurozona:**

El crecimiento de la Eurozona mejoró moderadamente en 2015 al subir 1.5%, después de haber crecido 0.9% durante 2014. Ante la diversidad de sus economías, la consolidación fiscal, el bajo nivel del crédito bancario, la falta de la tensión geopolítica con Medio Oriente y Rusia, y el bajo crecimiento de la economía global, son factores por los cuales la región no ha podido despegar a pesar de la importante flexibilidad de la política monetaria del ECB. Mientras que países como España mejoraron su crecimiento en 2015 con una tasa de 3.2%, otros como Grecia se mantuvieron en recesión al caer 0.68%. Alemania creció 1.45% en 2015.

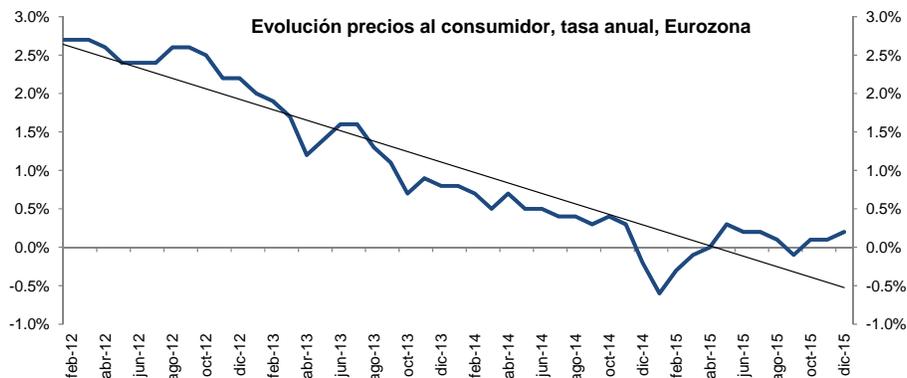


Desde la intensificación de la crisis financiera en septiembre de 2008, el BCE ha introducido una serie de medidas no convencionales de política monetaria sin precedentes con el objetivo de salvaguardar el objetivo primordial de la estabilidad de precios y garantizar una política monetaria adecuada para fomentar el crecimiento de la economía. Ante ello, mantiene una política monetaria extremadamente flexible.

En su reunión sobre decisión de política monetaria del 22 de enero de 2015, el ECB anunció la aplicación del programa de activos – compra de bonos garantizados y de bonos titulizados en activos - que junto con la compra de bonos del sector público y privado comprendió un monto inicial de €60 mil millones mensuales y una fecha inicial de terminación en septiembre de 2016, pero con la señal de continuar más allá de dicha fecha hasta lograr el objetivo de inflación de 2.0%. El programa entró en vigor de dicho año. Además durante 2015 la tasa de depósitos la bajó en 10 pb adicionales situada en -0.30%.

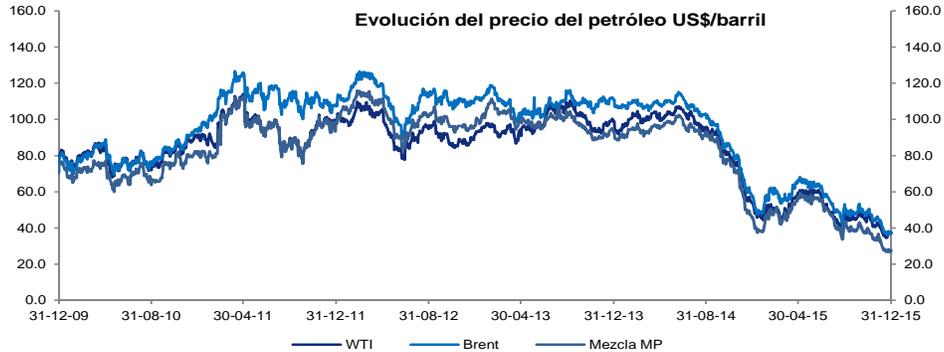


La inflación en la Eurozona apenas logró un avance moderado en 2015 al llegar a 0.2% a tasa anual desde el (0.2)% registrado en diciembre de 2015. El crecimiento moderado de la economía y la caída en los precios del petróleo, neutralizaron en cierta medida la flexibilidad de la política monetaria, quedando lejos la inflación del objetivo de 2.0%.



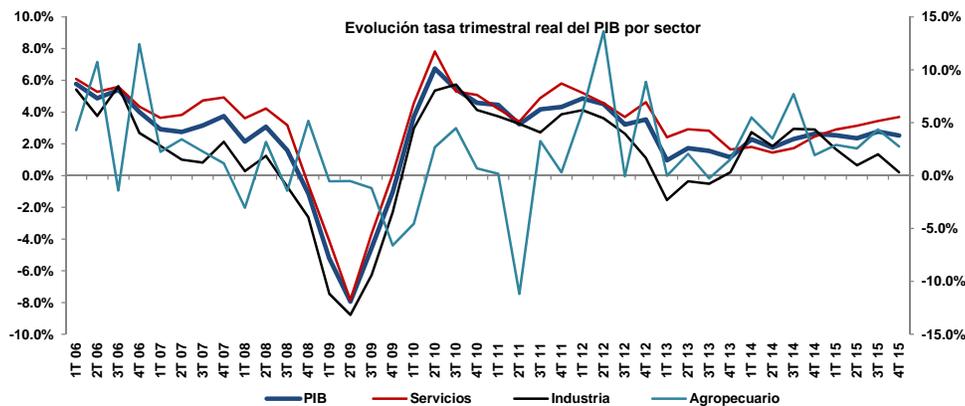
## El Mercado Internacional del Petróleo

La economía sigue apoyada fundamentalmente en la mejora de la demanda interna, ya que el sector exportador se mantiene debilitado debido al entorno global. El PIB registró un crecimiento de 2.6% durante 2015 vs 2.3% de un año antes. En su interior, el sector agropecuario creció 2.5%, el sector industrial 1.0% y el sector servicios 3.3%.



## La Economía de México:

La economía sigue apoyada fundamentalmente en la mejora de la demanda interna, ya que el sector exportador se mantiene debilitado debido al entorno global. El PIB registró un crecimiento de 2.6% durante 2015 vs 2.3% de un año antes. En su interior, el sector agropecuario creció 2.5%, el sector industrial 1.0% y el sector servicios 3.3%.



Precios al consumidor. El efecto de las reformas estructurales, tanto de la de energía como la de telecomunicaciones llevaron durante 2015 a registrar un mínimo histórico en la inflación de 2.13%, mientras que no se presentaron efectos de segundo orden en los precios de mercancías no alimenticias por la presión ejercida en el peso mexicano en dicho año. La inflación cerró por debajo del objetivo multianual de 3.0%.

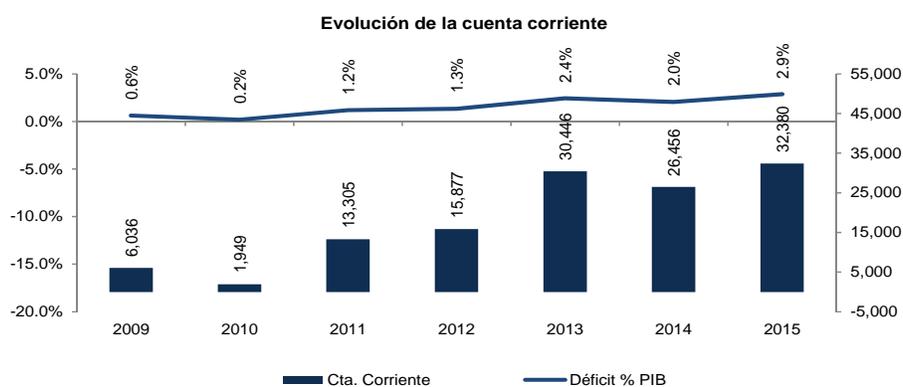
Política monetaria. El Banco de México subió la tasa referencial en 25 pb en su reunión de diciembre a 3.25%, siguiendo el movimiento de tasas en EUA, en donde la Fed subió su rango en la misma magnitud entre 0.25% y 0.50%. La posibilidad de alza ya se venía venir ante los consistentes comentarios de la Fed sobre una economía estadounidense aparentemente sólida. Además durante 2015, la Comisión de Cambios -SHCP y Banco de México-, subastó poco más de US\$20.0 mil millones hasta el mes de noviembre como mediada de apoyo para reducir la presión en el MXN. Las reservas terminaron el año en US\$176,723 millones vs US\$193,239 millones de 2014.

Finanzas Públicas. La caída en los precios del petróleo y de la plataforma petrolera, llevó a la SHCP en 2015 a recortar el gasto de ese año en P\$124.0 millones para hacer frente a los menores ingresos petroleros. En dicho año el precio de la cobertura de petróleo fue de US\$76.4/barril, por lo que el gobierno recibió US\$6,284 millones, cuyos recursos fueron destinados a cubrir el presupuesto del año.

Durante 2015, el buen desempeño del mercado interno, la implementación de la reforma hacendaria y los beneficios asociados a las coberturas petroleras permitieron compensar el efecto de los menores ingresos petroleros por una caída en el precio internacional del petróleo de 49.3% con respecto al año anterior. En 2015, los ingresos del sector público aumentaron 4.2% real respecto a 2014. En su interior, los ingresos petroleros disminuyeron 32.9% real, lo que se compensó, principalmente con un incremento de la recaudación tributaria de 27.2%. El déficit fiscal fue de 1.0%/PIB al sumar P\$184,326 sin inversión productiva, tasa muy similar al 1.1% de un año antes.

Balanza comercial. Durante 2015 la balanza comercial registró un déficit de US\$14,460 millones, presentando una caída de 4.0% las exportaciones y de 1.1% las importaciones. En su interior, las exportaciones petroleras cayeron 45.05 y las no petroleras crecieron 1.0%, destacando la manufactura con 1.0% y en su interior las del sector automotriz con 5.1%.

El déficit de la cuenta corriente registró fuerte presión en 2015 al sumar US\$32,380 millones vs US\$26,456 millones de 2014. Respecto del PIB, el déficit se presionó al tocar una tasa de 2.9%, siendo el mayor nivel registrado después de la recesión de 2009.



México	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Inflación 12 m	3.82%	3.57%	3.98%	4.08%	2.13%	3.32%	3.29%	3.20%
MXN promedio	12.44	13.10	12.86	13.37	15.86	17.63	17.09	16.81
MXN Cierre	13.92	12.87	13.09	14.75	17.21	17.20	16.90	16.80
CETES 28	4.31%	3.91%	3.29%	3.30%	3.05%	4.35%	4.85%	5.60%
Objetivo TII	4.50%	4.50%	3.50%	3.00%	3.25%	4.25%	4.75%	5.50%
TII	4.80%	4.85%	3.79%	3.31%	3.56%	4.65%	5.15%	5.90%
Bono M10	6.66%	5.17%	6.73%	5.82%	6.10%	6.60%	7.10%	7.70%
PIB a/a	4.04%	4.03%	1.35%	2.14%	2.55%	2.44%	1.95%	2.65%
PIB Construcción a/a	7.18%	2.08%	-4.70%	1.90%	2.60%	3.20%	3.50%	3.80%
PIB Manufactura a/a	3.95%	4.00%	1.10%	4.10%	2.88%	2.53%	3.10%	3.58%

Estados Unidos / Global	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Inflación 12 m	3.0%	1.8%	1.5%	0.68%	0.67%	1.27%	2.00%	2.30%
GDP a/a	1.6%	2.3%	2.2%	2.39%	2.41%	2.06%	2.60%	2.70%
Producción industrial	4.6%	3.9%	2.9%	4.20%	1.32%	1.80%	2.30%	2.40%
T Bond 10	1.9%	1.8%	3.0%	2.17%	2.27%	2.50%	3.30%	4.30%
Fed Fund	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.50%	1.00%	1.75%	2.75%

Fuente: Actinver

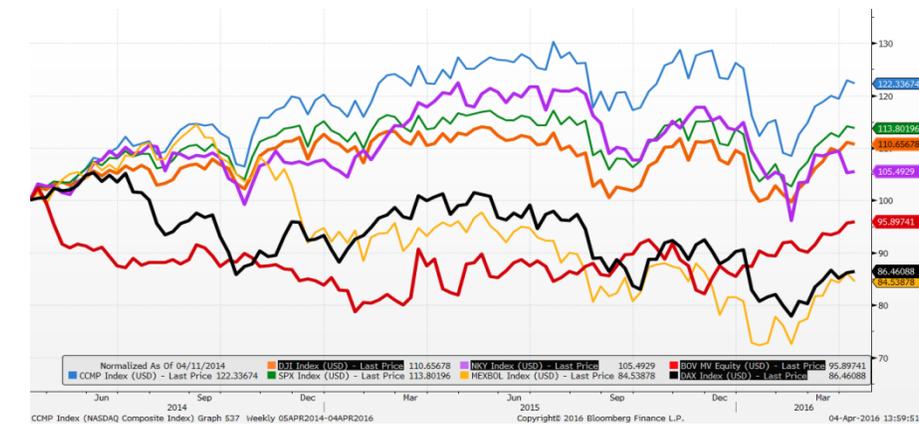
## Comportamiento de los mercados financieros en el 2015.

Los mercados financieros centraron su atención en varios puntos relevantes:

- La expectativa de alza en tasas referenciales por parte de la Fed.
- La incertidumbre sobre el menor crecimiento esperado para la economía de China, la cual finalmente creció 6.9%, apenas por debajo del 7.3% de 2014 y fue su menor tasa desde el año 2000. No obstante dicho dato dado a conocer en enero, tranquilizó a los mercados ya que se espera una tasa de 6.8%. Ello dio la pauta de que la desaceleración no es tan importante. El gobierno estableció una tasa de crecimiento mínima de 6.5% para los siguientes cinco años.
- Otra de las inquietudes en los mercados fue la baja en los precios del petróleo.
- Mientras que dentro de los aspectos positivos fue el anuncio en enero de 2015 del ECB sobre la compra de activos por €60 mil millones mensuales, el cual duraría originalmente a septiembre de 2016, pero posteriormente fue extendido a marzo de 2017 y en su reunión de marzo de 2016 amplió el monto a €80 billones. Para enero de 2015 la tasa de depósitos ya estaba en (0.2)%.

La presión por la expectativa de alza en tasas de la Fed, el menor crecimiento en China y la caída en los precios del petróleo, llevó a una baja general en los mercados, destacando las bajas en el Bovespa de Brasil, el IBEX español y el Shanghai chino. Mientras que se presionaron moderadamente las tasas de los bonos. El TB10Y de EUA subió 10 pb en 2015 a 2.27%.

El dólar fue el ganador en el mercado cambiario ante la incertidumbre en los mercados globales, la baja en el precio del petróleo, la incertidumbre sobre la economía de China y el anuncio del ECB sobre política monetaria.



#### **4) ADMINISTRACIÓN.**

##### **a) Auditores externos**

Los auditores son designados por la Emisora sobre la base del estudio de su experiencia y calidad de servicio, debiendo ser elegidos por decisión del Consejo de Administración. Asimismo, el Consejo deberá de ratificar dicha designación anualmente.

Los estados financieros consolidados de Corporación Actinver correspondientes a los ejercicios sociales terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, han sido dictaminados por auditores externos, cuyos informes se acompañan al presente documento.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. no ha emitido una opinión modificada o no favorable, es decir, opinión con salvedades, opinión desfavorable (o adversa) o denegación (o abstención) de opinión acerca de los estados financieros de la Emisora.

Durante 2015, 2014 y 2013, Corporación Actinver y Subsidiarias no pagaron a KPMG Cárdenas Dosal, S.C., honorarios por servicios distintos a los servicios de auditoría de estados financieros (por ejemplo, estudios en materia de precios de transferencia y auditoría legal).

##### **b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**

La Emisora no está controlada por ninguna sociedad o persona física. A la fecha del presente documento, las siguientes empresas son las Subsidiarias controladas por la Emisora (Ver *“La Emisora - Descripción del negocio - Estructura corporativa”*):

- Grupo Financiero Actinver
- Banco Actinver
- Actinver Casa de Bolsa
- Operadora Actinver
- Actinver Holdings (a su vez controladora de Actinver Securities, Actinver Wealth Management, Actinver Insurance Services, LCM Capital Holdings LLC, Optima Capital Management, Inc, Actinver Private Equity GP, LLC y Actinver Private Equity Manager, LLC)
- Desarrollos Actinver
- Servicios Actinver
- Servicios Alterna (a su vez controladora de GRUFIAC, subsidiaria no representativa)
- Arrendadora Actinver (a su vez controladora de Servicios Directivos Actinver).
- Servicios Financieros Actinver
- Actinver Consultoría (a su vez controladora de Actinver Insurance Services)
- Actinver Tracs

Como se mencionó en la sección *“La Emisora - Descripción del negocio - Patentes, licencias, marcas y otros contratos”*, Operadora Actinver y Actinver Casa de Bolsa han celebrado con Corporación Actinver contratos de Licencia de uso de marca en relación con el uso no exclusivo de las marcas y nombres comerciales de Corporación Actinver.

La mayoría de las Subsidiarias antes mencionadas han celebrado con Banco Actinver, Servicios Actinver y Servicios Alterna diversos contratos de prestación de servicios de desarrollo, operación y administrativos, todos en términos de mercado.

Corporación Actinver ha celebrado con Operadora Actinver y Actinver Casa de Bolsa contratos de prestación de servicios publicitarios y de mercadotecnia, en términos de mercado.

Los diferentes fondos de inversión operados por Operadora Actinver, han celebrado con dicha operadora, contratos de prestación de servicios administrativos, de distribución de acciones y de asesoría, entre otros, y han celebrado con Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver, contratos de intermediación bursátil; los contratos anteriores se han celebrado en términos de mercado.

Banco Actinver ha celebrado con Casa de Bolsa Actinver y Arrendadora Actinver contratos de financiamiento que devengan intereses, la tasa de interés estipulada se encuentra en términos de mercado.

Operadora Actinver ha celebrado contratos de subarrendamiento de bienes inmuebles con Banco Actinver, Arrendadora Actinver y Actinver Casa de Bolsa, dichos contratos se han celebrado en términos de mercado.

Banco Actinver recibió bienes inmuebles en arrendamiento por parte de Desarrollos Actinver, dichos contratos se han celebrado en términos de mercado.

Actinver Casa de Bolsa, Banco Actinver y Operadora Actinver han celebrado contratos de arrendamiento de bienes muebles con Arrendadora Actinver, dichos contratos se encuentran dentro de valores de mercado.

Banco Actinver celebró con Actinver Casa de Bolsa y Operadora Actinver contratos para recibir servicios de colocación de acciones, dichos contratos se encuentran en términos de mercado.

Actinver Consultoría ha celebrado contratos de prestación de servicios y recuperación de primas con Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa y Servicios Actinver. Dichos contratos se han celebrado en términos de mercado.

Corporación Actinver y Arrendadora Actinver, celebraron un contrato en el cual Corporación funge como aval en operación de crédito. Dicho contrato se ha celebrado en términos de mercado.

Corporación Actinver celebró con Banco Actinver y Actinver Casa de Bolsa un contrato de uso de marca, dicho contrato se ha celebrado en términos de mercado.

En términos de lo previsto en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, Grupo Financiero Actinver celebró un convenio único de responsabilidades con Banco Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver; las escrituras públicas que contienen la formalización de dichos convenios.

De tiempo en tiempo, Banco Actinver y Grupo Financiero Actinver han celebrado o podrán celebrar contratos de crédito con la Emisora, los cuales en todo momento se han pactado y se pactarán en condiciones de mercado en cuanto a tasa de interés, comisiones y otros gastos.

A la fecha del presente documento no existen operaciones de crédito significativas entre la Emisora y los directivos relevantes, consejeros y/o otras personas relacionadas a la Emisora y sus Subsidiarias. Las prestaciones otorgadas por la Emisora a personas relacionadas en términos de la LMV, se detallan en la sección “*Administración - Administradores y Accionistas*” de este documento, y no existe prestación adicional alguna que la Emisora otorgue a cualquier otra persona relacionada.

Durante los últimos tres ejercicios sociales, las únicas operaciones relevantes entre personas relacionadas de la Compañía es la adquisición por parte de la Emisora de algunos de sus accionistas del 100% de las acciones representativas de Actinver Holdings por la cantidad de dos millones de dólares. (ver “*La Emisora - Historia y desarrollo de la Compañía*”).

Las principales operaciones en resultados realizadas con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se muestran a continuación:

Operaciones	2015	2014	2013
Ingresos			
Administración de fondos Societades de inversión	\$ 1,287	\$ 1,300	\$ 1,139
Custodia de valores Societades de inversión	38	35	29

Los saldos por cobrar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 se integran a continuación:

	2015	2014	2013
Servicios administrativos:			
Societades de inversión	\$ 68	\$ 67	\$ 62

### c) Administradores y accionistas

La administración de la Emisora está encomendada a un Consejo de Administración designado por la Asamblea de Accionistas. Actualmente dicho Consejo está integrado por quince miembros propietarios y nueve suplentes de los cuales ocho miembros propietarios y cinco miembros suplentes son independientes en términos de lo previsto en el artículo décimo noveno de los estatutos sociales vigentes de la Emisora. De acuerdo con los estatutos sociales de Corporación Actinver, el Consejo de Administración, estará integrado por un número de consejeros propietarios no menor de cinco y no mayor de 21, y por el número de consejeros suplentes que determine la Asamblea de Accionistas hasta por un número igual al de los miembros propietarios. Los miembros del Consejo de Administración y sus respectivos suplentes serán electos por el término de un año y durarán en su cargo hasta que sus sustitutos hayan sido designados y hayan tomado posesión de sus cargos. Por lo menos el 25% de los miembros del Consejo de Administración deberán ser independientes y los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener el mismo carácter.

La siguiente tabla establece la integración actual del Consejo de Administración de Corporación Actinver conforme a los acuerdos adoptados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014.

Consejo de Administración		
Consejeros Propietarios	Cargo	Consejeros Suplentes
Héctor Madero Rivero	Presidente	No designado
(Patrimonial Relacionado)		
Álvaro Madero Rivero	Miembro	No designado
(Patrimonial Relacionado)		
Roberto Valdés Acra	Miembro	No designado
(Patrimonial Relacionado)		
José Pedro Valenzuela Rionda	Miembro	José Pablo Valenzuela Rionda
(Patrimonial Relacionado)		(Patrimonial no relacionado)
Robert Jaime Dotson Castrejón	Miembro	Javier de Jesús Pérez Wences
(Patrimonial)		(No relacionado)
Antonio Cosío Pando	Miembro	Santiago Cosío Pando
(Patrimonial)		(Patrimonial)
Cosme Alberto Torrado Martínez	Miembro	Joaquín Talavera A utrique
(Patrimonial)		(Patrimonial)
Eduardo Valdés Acra	Miembro	No designado
Adalberto Palma Gómez	Independiente	No designado
Leopoldo Escobar Latapi	Independiente	No designado
Francisco Javier Soní Ocampo	Independiente	Jesús Marcos Yacamán
Jonathan Davis Arzac	Independiente	Carlos Jaime M uriel Gaxiola
Guillermo Prieto Treviño	Independiente	No designado
André El Mann Arazi	Independiente	Isidoro Attie Laniado
Pablo Odriozola Canales	Independiente	Sebastián Odriozola Canales
Pedro Vaca Elguero	Independiente	No designado
Eduardo Francisco Solórzano Morales	Independiente	No designado
Héctor Madero Homedo	Presidente Honorario Vitalicio	No designado
Marcos Francisco Forastieri Muñoz	Secretario no miembro	Tatiana Suzette Treviño García

Los señores Héctor Madero Rivero y Álvaro Madero Rivero son hermanos.

Los señores José Pedro Valenzuela Rionda y José Pablo Valenzuela Rionda son hermanos

Los señores Antonio Cosío Pando y Santiago Cosío Pando son hermanos.

Los señores Pablo Odriozola Canales y Sebastián Odriozola Canales son hermanos.

Los señores Roberto Valdes Acra y Eduardo Valdes Acra son hermanos.

Los actuales consejeros propietarios y suplentes del Consejo de Administración de la Emisora no ostentan cargos de consejeros ni fungen como funcionarios principales de empresas que actualmente tengan algún tipo de relación con la Emisora, con excepción de cargos como consejeros y directivos relevantes en las Subsidiarias de la Emisora.

**Héctor Madero Rivero**, Presidente del Consejo y Director General. Estudió Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Presidente en Inverlat Internacional y de 1993 a 1995 fue Presidente de Bursamex Internacional Casa de Bolsa (US BrokerDealer) y Director General Adjunto del área internacional y de la mesa de capitales de Bursamex Casa de Bolsa. Desde 1996, es Presidente del Consejo de Administración y Director General de Corporación Actinver. Asimismo, el Lic. Héctor Madero es Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver, Banco Actinver y es consejero de las fondos de inversión operadas por Operadora Actinver.

**Álvaro Madero Rivero**, Consejero. Director General de Operadora Actinver, estudió Economía en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Vicepresidente en Inverlat Internacional. Posteriormente, de 1993 a 1994, fue Director de Bursamex Inc. y de 1994 a 1995, ocupó el cargo de Director Corporativo de Mercado de Dinero en Bursamex, Casa de Bolsa. El Lic. Álvaro Madero Rivero trabajó en Corporación Actinver de 1996 a 2010 ocupando varios puestos, incluyendo Director de Mesa de Operaciones de Actinver-Lloyd, Director General de Actinver-Lloyd y Director General de Afore Actinver. El Lic. Álvaro Madero Rivero es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente de sus Subsidiarias Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver, Banco Actinver y de las fondos de inversión operadas por Operadora Actinver.

**Roberto Valdés Acra**, Consejero, y Director General Adjunto de la Emisora y Director General de Grupo Financiero Actinver. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO). De 1991 a 1993 ocupó el cargo de Director de Promoción en Casa de Bolsa Inverlat y de 1993 a 1996 fue Director General Adjunto de Bursamex Casa de Bolsa. En 1996 se integró a la Emisora, ocupó el cargo de Director General de Actinver Casa de Bolsa y actualmente es Director Ejecutivo de la Emisora. Asimismo, el Lic. Roberto Valdés Acra es miembro del Consejo de Administración de la Emisora y es miembro propietario o suplente de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver, Banco Actinver y de las fondos de inversión operadas por Operadora Actinver. También participa en el Consejo de Administración de otras empresas, dentro de las que destacan la BMV.

**José Pedro Valenzuela Rionda**, Consejero, Director General Adjunto de la Emisora. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO). Fue Vicepresidente de Bancomer Internacional en la Ciudad de Nueva York de 1993 a 1994. Asimismo, fue Presidente de Bursamex Internacional 1994 a 1996. Desde 1996, se incorporó a la Emisora ocupando diversos puestos como Presidente de Actinver Securities de 1996 a 2000, Director de Alterna Asesoría y Análisis, hasta septiembre de 2013 ocupó el cargo de Director General Adjunto de Asset Management. Actualmente, el Lic. José Pedro Valenzuela es miembro del Consejo de Administración de la Emisora y es miembro propietario o suplente de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver, Banco Actinver y de las fondos de inversión operadas por Operadora Actinver.

**Robert Jaime Dotson Castrejón**, Consejero. Estudió Actuaría en la Universidad Anáhuac. Ocupa la Dirección General de Grupo Yoli, S.A. de C.V. desde 1986. Es consejero de Corporación Actinver desde 2006. Asimismo, el Act. Robert Dotson Castrejón es miembro del Consejo de Administración de Actinver Casa de Bolsa, Actinver Financial y Banco Actinver.

**Cosme Alberto Torrado Martínez**, Consejero. Es Licenciado en Derecho por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y cuenta con un posgrado en el Instituto Panamericano de la Alta Dirección de Empresas (IPADE). El Lic. Cosme Alberto Torrado Martínez es socio fundador de Alsea, S.A.B. de C.V. y ocupó el cargo de Director General de Distribuidor Internacional de Alimentos en el año de 1993 y desde 1997 es Director General de Alsea, S.A.B. de C.V. El Lic. Cosme A. Torrado Martínez es consejero de Corporación Actinver y es miembro propietario o suplente de Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver y Banco Actinver. Asimismo, es consejero de otras empresas como Grupo PROA, S.A. de C.V. y AXA Seguros.

**Antonio Cosío Pando**, Consejero. Es Ingeniero por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Actualmente, es Vicepresidente de Grupo Hotelero Las Brisas, Elías Pando, S.A. de C.V., Inmobiliaria del Cabo, Impulsora de Diversiones y Espectáculos y La Suiza. Asimismo, es consejero de Corporación Actinver, así como de otras empresas entre las que destacan: Bodegas Santo Tomás, Grupo Hotelero Las Brisas, Compañía de Tepejí del Río, entre otras.

**Adalberto Palma Gómez**, Consejero. Es Ingeniero Bioquímico por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores en Monterrey (ITESM) y candidato a Maestro en Economía Internacional de Alimentos en la Universidad de Cornell en Nueva York. Fue Vicepresidente Corporativo Bancario en CitiBank N.A. México, Director Ejecutivo de Sector Público y Conglomerados en Citibank, N.A. de 1992 a 1994. Posteriormente, de 1994 a 1999 fue Presidente y Oficial en Jefe Ejecutivo de Bankers Trust S.A. de C.V. y de 1999 a 2003 ocupó el cargo de vocal independiente de la Junta de Gobierno en el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Fue socio fundador de Aperture, S.C., empresa de asesoría en estrategia y gobierno corporativo en 2004, en la cual trabaja actualmente. El Ing. Adalberto Palma Gómez es Presidente del Consejo del Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo y consejero de ING Afore y de Equinoccio, entre otros. Asimismo, es consejero de Corporación Actinver, y es miembro suplente de Grupo Financiero Actinver y Actinver Casa de Bolsa.

**Francisco Javier Soní Ocampo**, Consejero propietario y Presidente del Comité de Auditoría de Corporación Actinver con efectos a partir del 30 de marzo de 2012. Es Contador Público Certificado por la Universidad Iberoamericana (IBERO). Cursó el Programa para Desarrollo de Ejecutivos de la Universidad de Dartmouth. El C.P. Francisco Javier Soní Ocampo fue socio de PricewaterhouseCoopers – México (PwC) desde julio de 2004, estuvo a cargo del Departamento de Auditoría en Informática hasta junio de 1997 y del Departamento de Auditoría y Asesoría de Negocios hasta junio de 2004. Es parte del Consejo Estratégico de la Red global de PwC y del Equipo de Liderazgo de la Región América. El C.P. Francisco Javier Soní Ocampo es miembro del Consejo Directivo de la American Chamber of Commerce de México, formando parte del Comité Ejecutivo como Vicepresidente de Finanzas y Tesorero. Asimismo, es tesorero de la Asociación de Cámaras Americanas de Comercio de Latinoamérica (AACCLA) y miembro del Comité de Finanzas de la Cámara Británica de Comercio. El C.P. Francisco Javier Soní Ocampo es miembro del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, del Colegio de Contadores Públicos de México y de la Asociación Mexicana de Auditores de Informática. Fue miembro de la Junta de Honor del Colegio de Contadores Públicos de México. También es miembro del Instituto Mexicano de ejecutivos de Finanzas, habiendo formado parte de su Consejo Nacional Directivo y siendo actualmente vocal del Comité de Auditoría. El Lic. Soní Ocampo es consejero propietario de Corporación Actinver.

**Jonathan Davis Arzac**, Consejero. Es licenciado en Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y realizó la Maestría en Economía en la misma institución. De 1978 a 1994 el Lic. Jonathan Davis Arzac ocupó diferentes cargos directivos en Operaciones Internacionales en Banxico, Inversora Bursátil Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Banca Confía, S.A., Calificadora de Valores, S.A. de C.V., Casa de Bolsa Bursamex y Banco del Sureste, S.A. Posteriormente, de 1995 a 2000 fue Tesorero de la Federación de la SHCP y de 2000 a 2006 fue Presidente de la CNBV. En 2007, ocupó el cargo de Director Ejecutivo por México y República Dominicana en el Banco Interamericano de Desarrollo. Se incorporó a ING como Vicepresidente Regional de Planeación Estratégica para América Latina en 2008, El Lic. Jonathan Davis fue miembro del Consejo de Administración de la CNBV, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la CONSAR, el IPAB, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes, la Casa de Moneda de México, Nacional Financiera, Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos y de Banco Nacional de Comercio Exterior. Asimismo, fue Vicepresidente y miembro del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO-OICV), y fue miembro de la Junta Directiva de la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA). Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver.

**José Pablo Valenzuela Rionda**, Consejero Suplente. Es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (IBERO) y cuenta con una Maestría en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias de la Universidad Politécnica de Madrid. Fue analista en Merrill Lynch en Fusiones y Adquisiciones de Instituciones Financieras para Latino América. Es socio fundador y Director General de Administraciones Industriales y Urbanas, S.A. desde 2000 y hasta la fecha. El Lic. José Pablo Valenzuela Rionda, es consejero suplente de Corporación Actinver y, asimismo, es consejero en otras empresas como Bienes Inmuebles Lerva, S.A. y Urales Bienes Raíces, S.A. de C.V.

**Javier de Jesús Pérez Wences**, Consejero Suplente. Es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Anáhuac y estudió una Maestría en Finanzas en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Su experiencia en el sector financiero ha sido en instituciones como Finamex Casa de Bolsa, Cremi Casa de Bolsa, Vector Casa de Bolsa y ABACO Casa de Bolsa, especialmente en el área de financiamiento corporativo. Adicionalmente, ha trabajado en el área de finanzas de empresas como Ford Motor Co. y Panamco (Coca-Cola). Desde 2000, es Director General de RyJ Construcciones, SA de CV, empresa de la cual forma parte del Consejo de Administración. El Lic. Javier de Jesús Pérez Wences es consejero suplente de Corporación Actinver.

**Santiago Cosío Pando**, Consejero Suplente. Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). De 1997 a 2002, fue consejero delegado de Industrias Pando, S.A. de C.V. y desde 1996 a la fecha, es Presidente Ejecutivo de Grupo Pando. De 2000 a 2002 fue Director General de Bodegas Santo Tomás, S.A. de C.V. El Lic. Santiago Cosío Pando es consejero suplente de Corporación Actinver.

**Jesús Marcos Yacaman**, Consejero Suplente. Es Doctor en Economía por la Universidad de Columbia y cuenta con especialidades en Teoría y Política Monetaria, Comercio y Finanzas Internacionales y Econometría. De 1980 a 1994 trabajó en Banxico y ocupó diversos puestos como la Dirección de Programación Financiera y la Dirección de Investigación Económica. De 1994 a 2006, fue Subgobernador de Banxico y miembro de la Junta de Gobierno de la CNBV, la Comisión Intersecretarial de Gasto-Financiamiento del Gobierno Federal y la Comisión de Cambios de Banxico. El Dr. Jesús Marcos Yacaman es consejero independiente de Corporación Actinver, Grupo Financiero Actinver, Actinver Casa de Bolsa, Actinver Financiera y Banco Actinver. Asimismo, es consejero de Sociedad Hipotecaria Federal.

**Guillermo Prieto Treviño**, Consejero Suplente. Es Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y realizó la Maestría en Administración Pública en la escuela de gobierno John F. Kennedy en la Universidad de Harvard. En 1982 fue asesor en la Dirección General de Política de Ingresos de la SHCP y de 1991 a 1994 fue Vicepresidente de Desarrollo del Mercado en la CNBV. Ocupó el cargo de Director General de Seguros y Valores en la SHCP de 1994 a 2000 y fue Presidente de la CONSAR de 2000 a 2001. El Lic. Guillermo Prieto Treviño fue Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de las empresas BMV, Indeval, MexDer, SIF ICAP, S.A. de C.V., Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V., Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V., Bursatec, S.A. de C.V., Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V. y de SIF ICAP Servicios S.A. de C.V., del año 2001 a 2009. Es miembro propietario de las juntas de Gobierno de la CNBV, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros y de la CONSAR. Asimismo, es miembro de los Consejos de Administración de Aseguradora Hidalgo, S.A. y Agroasemex, S.A., y miembro de los Consejos Directivos de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, y Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, así como miembro suplente del Consejo de Administración de Corporación Actinver.

**Carlos Jaime Muriel Gaxiola**, Consejero Suplente. Graduado de Economía y Administración de Empresas en Austin Community College y la Universidad de Texas at Austin. Desde 1995 formó parte del grupo ING en donde se desempeñó como Country Manager de ING Barings Grupo Financiero, Americas Head of Financial Markets, Presidente y Director General de ING Seguros Comercial América, y desde 2008, como Presidente de ING Latinoamérica. Desde 2008 es miembro del Consejo de Administración de SUL América, S.A., y miembro del Comité de Compensación de la misma. El Lic. Muriel cuenta con amplio conocimiento y experiencia en el medio financiero. En la actualidad, el Lic. Muriel es Presidente del Consejo de Corporación Scribe, Miembro del Consejo de Budget Rent-a-Car México, Consejero de Kubo-Financiero (SOFOM), Consejero de Christel House México, Miembro del Consejo Consultivo de la fundación HappyHearts en Nueva York, y a partir del 2012, miembro suplente del Consejo de Administración de Corporación Actinver S.A.B de C.V. y miembro del Comité de Auditoría de la emisora.

**André El-Mann Arazi**, Consejero. Actualmente es el Director General Fibra UNO donde también participa en el Comité Técnico. El señor André El-Mann Arazi es uno de los miembros fundadores de Grupo-E y tiene aproximadamente 30 años de experiencia en el desarrollo y administración de inmuebles. Tiene experiencia en la adquisición, desarrollo y obtención de capital para la creación de proyectos inmobiliarios a través de varios sectores de la industria, incluyendo co-inversiones. El señor André El-Mann Arazi también es miembro del consejo de administración de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y es asesor de cada una de las compañías de Grupo-E.

**Pablo Odriozola Canales**, Consejero El Licenciado Pablo Odriozola es Director de Arzentia Capital. Antes laboró para JP Morgan Asset Management en Nueva York y en Grupo IMSA en Finanzas Corporativas y Planeación. Inicio su carrera en Femsa, en Mercadotecnia. Funge como Consejero de Invercap Holdings SAPI de CV y Pecan Grove Farms LLC. Estudió la Maestría en Administración (MBA) en Darden en la Universidad de Virginia. Es Licenciado en Mercadotecnia del ITESM. Es Consejero de la Red de Filantropía del ITESM, Mentor de la Red de Emprendedores e ENLACE E+E, Consejero de Pronatura Noreste AC y es Fellow de Ashoka del Capitulo Monterrey. El licenciado Odriozola se incorporó al Consejo de Administración de Corporación Actinver, así como, miembro del Comité de Auditoría de la emisora.

**Isidoro Attié Laniado**, Consejero Suplente. Actualmente es el Vicepresidente Ejecutivo de Estrategia y Finanzas de Fibra UNO. Isidoro Attié Laniado se unió a Grupo-E en el año 2006. Desde entonces ha estado involucrado en el desarrollo de nuevos proyectos y en la adquisición de nuevas propiedades. Isidoro Attié Laniado ha sido socio de Grupo-E y una pieza clave en su crecimiento y éxito. Previamente, el señor Attié Laniado fungió como Director de Finanzas de Melody, un negocio perteneciente a la industria textil. El señor Attié Laniado es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. Así como, miembro del Comité de Auditoría de la emisora.

**Sebastián Odriozola Canales**, Consejero Suplente. Es ingeniero en Bioquímica por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y cuenta con una Maestría en Administración especializada en Finanzas e Innovación Tecnológica por parte de The Wharton School en Pennsylvania. El ingeniero Odriozola socio en Arzential Capital. Antes trabajó en IAMSА encargado de ventas a los sectores automotriz, maquinaria y equipo. De 2004 a 2006 estuvo al frente de la planeación estratégica y el desarrollo de negocio de Stabilit S.A. de C.V. Previo a estas fechas, el señor Odriozola trabajo en varias compañías en Estados Unidos en donde ocupó diversos cargos en mercadotecnia, planeación y desarrollo de nuevos negocios.

**Pedro Vaca Elguero**, Consejero. Es licenciado en derecho por la Universidad Anáhuac, es Presidente del Consejo de Administración de Corpovael, Presidente y Director General de CADU, desde que la fundó en septiembre de 2001. Anteriormente fue socio fundador, Presidente y Director General de Teñidos San Juan, S.A. de C.V., así como Presidente del Consejo de Administración y accionista de diversas empresas dedicadas a la confección de prendas de mezclilla (1987-2001). Ha participado en los Consejos de distintos organismos empresariales como la United States - México Chamber of Commerce (Vicepresidente Capítulo Pacífico y Presidente del Capítulo Aguascalientes), la Cámara Nacional de la Industria del Vestido (Vicepresidente), el Consejo Coordinador Empresarial (Vicepresidente), así como de la CANACINTRA, Cámara de la que fue Presidente de la Delegación Aguascalientes y Vice- Presidente Nacional en los años 1999-2000.

**Eduardo Valdés Acra**. Consejero. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana. Desempeño varios cargos de Grupo Financiero Inbursa y sus empresas subsidiarias, ocupó la Dirección General del Grupo Financiero y fue miembro del Consejo de Administración de las siguientes empresas: Todas las subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa; Grupo Carso; y Telmex. Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Corporación Actinver y del Comité de Crédito de la subsidiaria Banco Actinver.

**Leopoldo Escobar Latapí**. Consejero, Egresado del Instituto Tecnológico Autónomo de México ("ITAM"), es socio del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., del Colegio de Contadores Públicos de México, A.C. y miembro de la International Fiscal Association. Cuenta con 30 años de experiencia en consultoría fiscal tanto en firmas internacionales como mexicanas, como consultor independiente al frente de la firma Escobar Latapí Consultores, S.C. Ha sido miembro del Comité Ejecutivo del Colegio de Contadores Público de México A.C. y fue miembro de su Junta de Honor y Junta de Gobierno, fue nombrado miembro del Consejo de Administración de CIE a partir de abril de 2009. Fue nombrado por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad el 14 de abril de 2011, Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de CIE.

#### Biografías de los Principales Funcionarios de Corporación Actinver y Subsidiarias

Funcionarios	Cargo
Luis Armando Álvarez Ruíz	Director General Banco Actinver
Fernando Pérez Pérez	Director General de Casa de Bolsa
Alonso Madero Rivero	Director General de la Operadora Actinver y Director de Operación de Fondos y Gestión de Activos
Alfredo Jorge Walker Cos	Director Ejecutivo de Administración y Control
Joaquin Gallástegui Armella	Director Ejecutivo Jurídico, Fiduciario y Normatividad
Julio Gabriel Serrano Castro Espinosa	Director Ejecutivo de Análisis y Negocio Internacional
Mauricio Esparza Lizarraga	Director Ejecutivo de Compliance

**Luis Armando Álvarez Ruíz**, Director General de Banco Actinver. El Sr. Álvarez fue Director Ejecutivo del área de ventas institucionales en Banco Santander (México). Cuenta con una amplia experiencia de 25 años en el sector financiero, procede de Grupo Financiero IXE donde desempeñaba el cargo de Director General de Ventas Institucionales, Gobierno y Entidades Federativas. Inició su carrera profesional en Afore XXI. Durante 2013 se unió al equipo de la Emisora donde se desempeña como Director Ejecutivo de Banca Corporativa.

**Fernando Pérez Pérez**, Director General de Casa de Bolsa. El señor Fernando Pérez es Licenciado en Economía por la Universidad Iberoamericana, del año 1989 a 1992 fue director de mercado de dinero en Casa de Bolsa Inverlat S.A. de C.V., después ocupó el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Director de Operaciones, estuvo en ese grupo financiero hasta 2005, año en que se unió al equipo de la Emisora donde se ha desempeñado como director ejecutivo de promoción.

**Julio Gabriel Serrano Castro Espinosa**, Director Ejecutivo de Análisis y Negocio Internacional. Es licenciado en economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y Maestro en Administración por la misma institución. Entre las instituciones que ha laborado están la Subsecretaría de la Banca de la SHCP (1984 a 1986), Probursa (1987-1988) y GBM (1991 a 2006). En esta última institución, fue Director de Análisis de 1993 a 1999 y Director de Banca de Inversión y Finanzas Corporativas de 1999 a 2006. A partir de 2006 ocupa la Dirección Ejecutiva de Banca de Inversión de la Emisora.

**Joaquin Gallástegui Armella**, Director Ejecutivo de Jurídico, Fiduciario y Normatividad. Es Licenciado en Derecho por la Universidad Iberoamericana, con especialidad en Derecho Corporativo. Trabajó y posteriormente fue socio del despacho Gallástegui Armella Abogados, S.C. (1983-2004). Fue Profesor de la Universidad Iberoamericana (1987-2005) y del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) (2003-2005). De 2006 a 2011 fue Director Jurídico de Grupo Tres Marías. A partir de 2011, es Director Jurídico de la Emisora.

**Alfredo Jorge Walker Cos**, Director Ejecutivo de Administración y Control. Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores en Monterrey (ITESM). De 1995 a 1996 fue Senior Vice President Country Operations Manager en Bank of America. Se incorporó a la Emisora en 1996.

**Alonso Madero Rivero**, Director General de Operadora Actinver. Es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y estudió una Maestría en Administración en la Universidad de Los Ángeles, California (UCLA). De 1996 a 1997 fue analista financiero en Banco Bilbao Vizcaya y de 1997 a 1999 fue analista financiero en Banamex-Accival. De 2001 a 2004 fue asesor de inversión asociado de Lehman Brothers. El Lic. Alonso Madero Rivero ingresó a la Emisora en 2004 y actualmente es Director General de Operadora Actinver.

Para mayor información en relación con la experiencia y relación de los señores Héctor Madero Rivero, Álvaro Madero Rivero, Roberto Valdés Acra y José Pedro Valenzuela Rionda, favor de ver "Administración – Administradores y Accionistas."

#### **Consejeros y Funcionarios de Corporación Actinver con participación mayor al 1%.**

Los señores Héctor Madero Rivero, Álvaro Madero Rivero, Roberto Valdés Acra, José Pedro Valenzuela Rionda, Antonio Cosío Pando, Robert Jaime Dotson Castrejón, Cosme Torrado Martínez, Martínez y Santiago Cosío Pando, quienes son consejeros y/o directivos relevantes de Corporación Actinver, tienen directa o indirectamente una participación individual mayor al 1% y menor al 10% en el capital social de Corporación Actinver.

#### **Compensaciones y Remuneraciones a los Consejeros y Funcionarios de Corporación Actinver.**

Al 31 de diciembre de 2015, la cantidad total consolidada pagada por Corporación Actinver o, en su caso, sus Subsidiarias, a los consejeros independientes y directivos relevantes, por concepto de compensación por el desempeño de sus cargos y prestaciones de cualquier naturaleza, fueron de aproximadamente \$101.8 millones de pesos. Las compensaciones que reciben directivos relevantes tienen el carácter de salarios, bonos y otras prestaciones de carácter laboral. Por otro lado, la Emisora paga a los miembros independientes del Consejo de Administración, propietarios y suplentes, emolumentos por asistencia a las sesiones de dicho consejo y de los comités de los que, en su caso, formen parte. Ni la Emisora ni ninguna de sus Subsidiarias paga a personas relacionadas compensación o prestación alguna distinta de las anteriormente mencionadas.

La Emisora y sus Subsidiarias no tienen previsto o acumulado ningún plan de pensión o retiro para las personas mencionadas. No obstante lo anterior, previa opinión favorable del Comité de Prácticas Societarias, y en ejercicio de las facultades que le fueron delegadas por la Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el día 22 de abril de 2015, aprobó una propuesta para implementar un plan de compensaciones en acciones representativas del capital social de la Compañía en favor de empleados y funcionarios de la Emisora y sus Subsidiarias, pagadero en acciones, hasta por una cantidad que no exceda del 3% (tres por ciento) del capital social de la Emisora. Las acciones adquiridas serán depositadas en un fideicomiso, y los empleados y funcionarios podrán disponer de éstas a partir del siguiente año a aquél en el que les sean asignadas, a razón de un 25% anual. El plan de remuneración anteriormente mencionado tiene como objeto principal incentivar la permanencia a largo plazo de los empleados y funcionarios de la Emisora y Subsidiarias, en el entendido de que la liberación de las acciones asignadas a cada empleado y funcionario se encuentra sujeta a que en cada fecha de liberación, dichos funcionarios y empleados no hayan dejado de prestar sus servicios en favor de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias, de modo que, si, por cualquier causa, incluyendo las previstas en el artículo 53 de la Ley Federal de Trabajo, excepto por sus fracciones II y IV, termina dicha relación laboral con algún empleado o funcionario con anterioridad a determinada fecha de liberación, la obligación de liberar y transferir las acciones asignadas que no hayan sido liberadas en favor del empleado o funcionario correspondiente se terminará y extinguirá automáticamente, sin necesidad de acuerdo o manifestación posterior.

Los fideicomisarios del fideicomiso son funcionarios y empleados que cumplen con requisitos de elegibilidad aprobados por el Comité de Remuneraciones de la Emisora.

### **Principales Accionistas.**

La tenencia accionaria del capital social de Corporación Actinver está dispersa entre el público inversionista, y en consecuencia no existe un grupo de personas (ya fuere otra sociedad, un gobierno extranjero o cualquier otra persona física o moral) que ejerza de manera directa o indirecta control o influencia significativa sobre Corporación Actinver.

Diversos integrantes de las familias Madero Rivero, Dotson Castrejón y Cosío Pando, respectivamente, consideradas cada una como un grupo de personas conforme a la LMV, son propietarios de acciones representativas del capital social de la Emisora que, en su conjunto, representan más del 10% del capital social de Corporación Actinver.

En los últimos tres años, no se han presentado cambios significativos en los porcentajes de tenencia que mantienen los accionistas actuales de Corporación Actinver, salvo por la dilución que representó la oferta pública primaria y secundaria en México de acciones representativas del capital social de la Emisora que llevaron a cabo Corporación Actinver y algunos de sus accionistas el día 6 de mayo de 2010.

Es importante mencionar que el fideicomiso identificado con el número F/1555 a que hace referencia el prospecto de colocación de la oferta pública de suscripción y venta de acciones representativas del capital social de la Compañía efectuada por la Compañía y algunos de sus accionistas el día 6 de mayo de 2010 ha sido extinguido, de forma que no existe ningún fideicomiso o vehículo de propósito específico a través del cual los integrantes de la familia Madero Rivero sean propietarios de acciones representativas del capital social de la Emisora. Inclusive, uno de los miembros de la familia Madero Rivero ha enajenado en operaciones de mercado acciones representativas del capital social de la Emisora que eran de su propiedad.

Por lo anterior, no existe persona física alguna que forme parte de los grupos de personas que se describen en la sección de referencia que se considere como principal accionista beneficiario.

La Emisora no es parte, y hasta donde es de su conocimiento ninguno de sus accionistas es parte, de acuerdo o compromiso alguno que pudiere significar un cambio de control de la Emisora.

## Comités.

### Comité de Auditoría.

El objetivo, composición, facultades y responsabilidades del Comité de Auditoría de Corporación Actinver se encuentran previstos en la LMV y en los estatutos sociales de Corporación Actinver. La función principal del Comité de Auditoría consiste en asistir al Consejo de Administración en la determinación, implementación y evaluación del sistema de control interno de la Emisora, verificar la administración y manejo de la Emisora e implementar las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas. El Comité de Auditoría es responsable, entre otros, de (i) evaluar el desempeño de los auditores externos de la Emisora, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elaboren los auditores externos; (ii) analizar los estados financieros de la Emisora y recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación; (iii) informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Emisora, (iv) elaborar la opinión y demás informes que se requieren conforme a la LMV; (v) solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente; (vi) requerir a los directivos relevantes y demás empleados de Corporación Actinver, reportes relativos a la elaboración de la información financiera; (vii) investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable de Corporación Actinver y sus Subsidiarias; (viii) recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros y directivos relevantes, entre otros, (ix) informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones; (x) convocar a Asambleas de Accionistas; (xi) supervisar las actividades del Director General; (xii) vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Emisora y sus Subsidiarias se apeguen a la normativa aplicable; y (xiii) proporcionar al Consejo de Administración un informe anual.

El presidente el Comité de Auditoría debe preparar y presentar al Consejo de Administración un reporte anual, el cual deberá contener (i) el estado que guardan los controles internos de la Compañía y las auditorías internas, así como cualquier desviación o deficiencia de las mismas, considerando los reportes correspondientes de los auditores externos y expertos independientes, (ii) los resultados de cualquier medida preventiva o correctiva adoptada en base a investigaciones relacionadas con el incumplimiento de políticas operativas o contables, (iii) la evaluación realizada por los auditores externos, (iv) los resultados de la revisión de los estados financieros de la Compañía y de sus Subsidiarias, (v) la descripción y efectos de los cambios en políticas contables, (vi) las medidas adoptadas como resultado de las observaciones de los accionistas de la Compañía, miembros del Consejo de Administración, directores ejecutivos y terceros en relación con la contabilidad, controles internos y auditorías internas y externas, y (vii) el cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en la LMV, todos los miembros del Comité de Auditoría deberán ser consejeros independientes y, al menos, uno de ellos debe calificar como experto financiero. El presidente del comité de auditoría es elegido mediante resolución adoptada por la Asamblea de Accionistas de la Compañía con base en su experiencia, su reconocida capacidad y su prestigio profesional.

Actualmente, el Comité de Auditoría de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

<b>Comité de Auditoría</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Presidente	Francisco Javier Soní Ocampo
Miembro	Pablo Odriozola Canales
Miembro	Isidoro Attie Laniado
Miembro	Carlos Jaime Muriel Gaxiola
Miembro	Cosme Alberto Torrado Martínez
Secretario sin voz ni voto	María del Consuelo Martínez Huerta
Prosecretario sin voz ni voto	María Luisa Sánchez Rodríguez

A las sesiones del Comité de Auditoría deberá asistir, sin derecho a voto, el Secretario del Consejo de Administración y un representante de los auditores externos de la Compañía.

El señor Francisco Javier Soní Ocampo es experto financiero y cuenta con una larga trayectoria en el medio financiero.

### **Comité de Prácticas Societarias.**

El objetivo, composición, facultades y responsabilidades del comité de prácticas societarias de la Compañía se encuentran previstos en la LMV y en los estatutos sociales de la Compañía. El Comité de Prácticas Societarias es responsable de proporcionar su opinión al Consejo de Administración en relación con el desempeño de los directores ejecutivos de la Compañía, la compensación de los miembros del Consejo de Administración y en relación con operaciones con partes relacionadas. Asimismo, el Comité de Prácticas Societarias es responsable de obtener opiniones de terceros independientes expertos, convocar a Asambleas de Accionistas y asistir al Consejo de Administración en la preparación de los reportes que el Consejo de Administración debe presentar anualmente a los accionistas de la Compañía.

Conforme a lo previsto en la LMV y en los estatutos sociales de la compañía, el Comité de Prácticas Societarias estará integrado en su totalidad por consejeros independientes. Los miembros del Comité de Prácticas Societarias son designados por el Consejo de Administración de la Compañía. El presidente de dicho Comité es designado por acuerdo de la Asamblea de Accionistas.

Actualmente, el Comité de Prácticas Societarias de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

<b>Comité de Prácticas Societarias</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Presidente	Adalberto Palma Gómez
Miembro	Guillermo Prieto Treviño
Miembro	Leopoldo Escobar Latapí
Invitado	Cosme Alberto Torrado Martínez
Secretario sin voz ni voto	Pabel Estudillo Herrera
Prosecretario sin voz ni voto	Alfredo Jorge Walker Cos

A las sesiones del Comité de Prácticas Societarias deberá asistir, sin derecho a voto, el Secretario del Consejo de Administración de la Compañía.

Los señores Guillermo Prieto Treviño y Leopoldo Escobar Latapí son expertos financieros y cuentan con una larga trayectoria en el medio financiero.

Otros órganos intermedios de administración.

Esta sección se ha dejado en blanco intencionalmente.

## Comité de Riesgos.

El Consejo de Administración de Corporación Actinver constituyó el Comité de Riesgos, el cual tiene como objetivo principal aprobar los lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos y establecer los límites globales y específicos de exposición, así como los niveles de tolerancia a los distintos tipos de riesgo de la Emisora y emitir su opinión sobre los de sus Subsidiarias.

El Comité de Riesgos de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

Comité de Riesgos	
Nombre	Cargo
Guillermo Prieto Treviño	Presidente
Jonathan Davis Arzac	Miembro
Jesús Marcos Yacamán	Miembro
Antonio Cosío Pando	Miembro
Héctor Madero Rivero	Miembro
Roberto Valdés Acra	Miembro
Miguel Ángel Ramírez Rodríguez	Miembro (Responsable de la de la Administración Integral de Riesgos de la Operadora)
Pedro Yáñez Salinas	Miembro (Responsable de la Unidad de la Administración Integral de Riesgos de Banco)
Fernando Pérez Pérez	Miembro
Armando Álvarez Ruíz	Miembro
Alonso Madero Rivero	Miembro
Francisco Javier Herrería Valdés	Invitado Permanente sin voto (Auditor Interno)
Alejandro Strassburger Madrigal	Secretario miembro (Responsable de la Unidad de Administración Integral de Riesgos de Casa de Bolsa)
Eduardo Francisco Solórzano Morales	Miembro
José Pedro Valenzuela Rionda	Invitado Permanente sin voto
Alfredo Walker Cos	Invitado Permanente sin voto
Gerardo Díaz García	Invitado Permanente sin voto

Los señores Jonathan Davis Arzac y Guillermo Prieto Treviño son expertos financieros y cuentan con una larga trayectoria en el medio financiero.

## Comité de Inversiones.

El Consejo de Administración de Corporación Actinver reinstaló al Comité de Inversiones, el cual tiene como objetivo principal la toma de decisiones relacionadas con las inversiones de la Emisora.

El Comité de Inversiones de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

Comité de Inversiones	
Nombre	Cargo
Héctor Madero Rivero	Presidente
Roberto Valdés Acra	Miembro
José Pedro Valenzuela Rionda	Miembro
Alonso Madero Rivero	Miembro
Rogelio Gallegos Morales	Miembro

Los señores José Pedro Valenzuela Rionda, Roberto Valdés Acra y Héctor Madero Rivero cuentan con una amplia experiencia en el sector financiero.

### **Comité de Remuneraciones.**

El Consejo de Administración de Corporación Actinver, en sesión de fecha 25 de octubre de 2011, aprobó, entre otros asuntos, la creación de un Comité de Remuneraciones, el cual tiene como objetivo principal la implementación y ejecución de los actos necesarios para la creación y desarrollo de un plan de compensaciones en acciones representativas del capital social de la Compañía en favor de empleados y funcionarios de la Emisora y sus Subsidiarias.

El Comité de Remuneraciones de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

<b>Comité de Remuneraciones</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Héctor Madero Rivero	Miembro
Roberto Valdés Acra	Miembro
Alfredo Jorge Walker Cos	Miembro
Fernando Francisco Cisneros Mat	Miembro
Luis García Orozco	Miembro

Los señores José Pedro Valenzuela Rionda, Roberto Valdés Acra y Héctor Madero Rivero cuentan con una amplia experiencia en el sector financiero.

### **Comité Consultivo.**

El Consejo de Administración de Corporación Actinver, en sesión de fecha 14 de diciembre de 2011, aprobó, entre otros asuntos, la creación de un Comité Consultivo, el cual tiene como objetivo principal apoyar al Consejo de Administración de la Emisora en la revisión de la información operativa y financiera de la Compañía.

El Comité Consultivo de Corporación Actinver se encuentra integrado de la siguiente forma:

<b>Comité Consultivo</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Héctor Madero Rivero	Presidente
Guillermo Prieto Treviño	Miembro
Cosme Alberto Torrado Martínez	Miembro
Robert Jaime Dotson Castrejón	Miembro
Adalberto Palma Gómez	Miembro

Los señores Guillermo Prieto Treviño y Héctor Madero Rivero cuentan con una amplia experiencia en el sector financiero.

Asimismo, a efecto de cumplir con las disposiciones normativas aplicables, las diferentes Subsidiarias de Corporación Actinver cuentan con comités adicionales. Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver y Banco Actinver cuentan con los siguientes comités:

- **Comité de Riesgos.** Tiene por objeto, entre otros, la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta cada una de las sociedades antes mencionadas, así como vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos, así como a los límites globales de exposición al riesgo que han sido aprobados por el Consejo de Administración;

- Comité de Comunicación y Control establecido en banco Actinver y Actinver casa de Bolsa. Tiene por objeto establecer medidas y procedimientos para prevenir y detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, prestar ayuda, auxilio o cooperación de cualquier especie para la comisión de los delitos relacionados con lavado de dinero y operaciones con recursos de procedencia ilícita; y
- Comité de Auditoría. Tiene como objetivo principal apoyar al Consejo de Administración en la definición y actualización de los objetivos, políticas y lineamientos del sistema de control interno, entre otros.

Banco Actinver, en virtud de su regulación y de las actividades que lleva a cabo, cuenta adicionalmente, con un Comité de Dirección encargado de implementar la estrategia de negocios de Banco Actinver; y un Comité de Crédito el cual tiene por objeto aprobar e implementar la política de créditos del banco, entre otros.

#### **d) Estatutos sociales y otros convenios.**

A continuación se incluye una descripción actual del capital social y de las principales disposiciones de los estatutos sociales vigentes de la Compañía, los cuales fueron aprobados por resolución de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2010, así como de la legislación aplicable, incluyendo la LGSM y la LMV. El resumen contenido en esta sección debe leerse junto con el texto completo de los estatutos sociales de la Compañía y de la legislación aplicable, y no debe ser considerado como una descripción exhaustiva de los asuntos contenidos en el mismo.

##### General

La Emisora se constituyó bajo la denominación “Actinver Tenedora, S.A. de C.V.”, conforme a las leyes de México, en julio de 2004. El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México, Distrito Federal, México. Los estatutos sociales vigentes de la Compañía han sido registrados ante la CNBV y la Bolsa, y una copia de los mismos se encuentra disponible en la página en Internet de la CNBV, <http://www.cnbv.gob.mx>, y de la Bolsa, <http://www.bmv.com.mx>.

##### Capital social en circulación y derechos de voto

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el capital social nominal suscrito y pagado se integra por 605,062,365, 581,359,940 y 562,510,753 acciones, sin expresión de valor nominal, respectivamente, divididas en dos series; 15,375,552 acciones de la serie “A” clase I en los tres años; y 589,686,813, 565,984,38 y 547,135,201 acciones de la serie “B”, clase II, respectivamente.

El capital social histórico de Corporación Actinver asciende a \$946.

##### Amortización de acciones

La Emisora podrá amortizar acciones con utilidades repartibles sin que se disminuya el capital social. La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que acuerde la amortización, además de observar en lo conducente lo previsto por el artículo 136 de la LGSM, observará las reglas particulares que señalan sus estatutos sociales.

## Asambleas de accionistas

La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la Compañía. Las Asambleas Generales de Accionistas de la Compañía son ordinarias y extraordinarias. Son Asambleas Generales Ordinarias las que se reúnan para tratar cualquier asunto que no esté reservado a la Asamblea General Extraordinaria. Adicionalmente, en términos del artículo 47 de la LMV, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas también deberá aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo la Compañía o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando represente el 20% (veinte por ciento) o más de los activos consolidados de la Compañía con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, sean de ejecución simultánea o sucesiva, pero que por sus características puedan considerarse como una sola operación. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá reunirse por lo menos una vez al año, dentro de los cuatro meses que sigan a la clausura del ejercicio social inmediato anterior, para discutir y, en su caso, aprobar los estados financieros de la Compañía y el informe del Consejo de Administración en relación con los mismos, los informes del Presidente del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias, la designación/o remoción de los miembros del Consejo de Administración y Presidentes de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de la Compañía, en su caso, el decreto de dividendos y la determinación de la compensación de los miembros del Consejo de Administración. Las Asambleas Extraordinarias de Accionistas se reunirán para tratar cualquiera de los asuntos establecidos en el artículo 182 de la LGSM, incluyendo, el cambio de objeto social, la fusión, escisión, transformación, disolución o liquidación de la Compañía, la reforma a los estatutos sociales y demás asuntos respecto de los cuales la legislación aplicable requiera de una Asamblea Extraordinaria de Accionistas. Asimismo, podrán celebrarse Asambleas Especiales por los accionistas de una misma serie de Acciones para resolver cualquier asunto que afecte a dicha serie de Acciones.

Para que una Asamblea Ordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en primera convocatoria deberán estar representada, cuando menos, el 50% del capital social más una acción; en segunda o ulterior convocatoria, la Asamblea Ordinaria de Accionistas se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de Acciones presentes o representadas. Para que las resoluciones de la Asamblea Ordinaria sean válidas, deberán adoptarse siempre, por lo menos, por la mayoría de los votos presentes.

Para que una Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, por lo menos, el 75% del capital social; en segunda o ulterior convocatoria, para que la Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada, deberá estar representado, por lo menos, el 50% del capital social. Para que las resoluciones de la Asamblea Extraordinaria sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de Acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social, con excepción de lo previsto en los estatutos sociales en relación con aumentos de capital mediante oferta pública de acciones a través de la Bolsa, en términos del artículo 53 de la LMV, las cuales serán válidas con el voto favorable de las Acciones que representen cuando menos el 55% del capital social.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, las Asambleas deberán ser convocadas por el Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, el Comité de Prácticas Societarias, el 25% de los consejeros de la Compañía, el Secretario o por autoridad judicial competente, en su caso. Los titulares de Acciones o de títulos de crédito que representen Acciones con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida, que representen cuando menos el 10% del capital social, podrán solicitar al Presidente del Consejo de Administración, al Presidente del Comité de Auditoría o al Presidente del Comité de Prácticas Societarias que se convoque a una Asamblea General de Accionistas, sin que al efecto resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 184 de la LGSM. Asimismo, los accionistas titulares de Acciones o de títulos de crédito que representen dichas Acciones, con derecho a voto, que sean propietarios de cuando menos una Acción también podrán solicitar que se convoque a una Asamblea de Accionistas en los casos y términos previstos en el artículo 185 de la LGSM.

La convocatoria para las Asambleas se hará por medio de la publicación de un aviso en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio de la Compañía, siempre con una anticipación no menor de quince días de calendario a la fecha señalada para la Asamblea. La convocatoria deberá contener el Orden del Día, sin que puedan incluirse asuntos bajo el rubro de generales o equivalentes, así como la fecha, lugar y hora, en que deba celebrarse, y deberá estar suscrita por la persona o personas que las hagan, en el entendido de que si las hiciere el Consejo de Administración, bastará con la firma o el nombre del Secretario de dicho órgano o del delegado que a tal efecto designe el Consejo de Administración. Desde el momento en que se publique la convocatoria para una Asamblea de Accionistas, deberán estar a disposición de los accionistas, de forma inmediata y gratuita, la información y los documentos disponibles relacionados con cada uno de los puntos establecidos en el Orden del Día, de conformidad con el artículo 49 de la LMV. En caso de segunda o ulterior convocatoria, ésta deberá ser publicada por lo menos ocho días de calendario antes de la fecha señalada para la Asamblea.

Los accionistas tendrán derecho a un voto por cada acción de que sean propietarios, salvo que dicho derecho de voto esté limitado o restringido, y podrán hacerse representar en las Asambleas por el mandatario o mandatarios que designen mediante simple carta poder firmada ante dos testigos.

Para concurrir a las Asambleas de Accionistas, los accionistas deberán obtener sus respectivas tarjetas de admisión en el domicilio de la Compañía en días y horas hábiles y con la anticipación que señalen las convocatorias correspondientes, contra la entrega de una constancia de que sus Acciones se encuentran depositadas en alguna institución financiera del país o del extranjero. Tratándose de Acciones depositadas en alguna institución para el depósito de valores, las tarjetas de admisión se expedirán contra la entrega que se haga a la Compañía de la constancia y, en su caso, del listado complementario, que se prevén en el artículo 290 de la LMV.

#### Nombramiento de consejeros

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que el Consejo de Administración deberá estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de 21 consejeros, en el entendido de que cuando menos el 25% de los consejeros deberán ser independientes, en términos de la LMV. Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos por la Asamblea de Accionistas. La Asamblea podrá designar por cada consejero propietario, a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener ese mismo carácter.

Mientras las Acciones se encuentren inscritas en el RNV y coticen en la Bolsa, los accionistas propietarios de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto representen cuando menos un diez por ciento del capital social de la Compañía, tendrán derecho a designar y revocar en Asamblea de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración. Los consejeros elegidos por la minoría sólo podrán ser revocados (i) por el mismo grupo minoritario; o (ii) cuando lo sean igualmente todos los demás Consejeros, a menos que la remoción obedezca a causa justificada de acuerdo con la LMV.

El Consejo de Administración de la Compañía deberá reunirse, por lo menos, de forma trimestral mediante convocatoria del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Secretario, el Presidente del Comité de Auditoría, el Presidente del Comité de Prácticas Societarias o por el 25% o más de los consejeros de la Compañía, por cualquier medio escrito fehaciente, con una anticipación no menor de 5 días de calendario.

Para que una sesión del Consejo de Administración se considere legalmente instalada, se requerirá la asistencia de la mayoría de los consejeros con derecho a voto. Las decisiones del Consejo de Administración serán válidas cuando se tomen, por lo menos, por la mayoría de los consejeros con derecho a voto que estén presentes en la sesión legalmente instalada de que se trate.

## Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene a su cargo la representación legal de la Compañía y está facultado para resolver cualquier asunto que no esté expresamente reservado a la Asamblea de Accionistas. El Consejo de Administración cuenta, entre otras, con facultades para pleitos y cobranzas, actos de administración, actos de administración en materia laboral, para otorgar, suscribir, negociar y avalar títulos de crédito y constituir garantías, así como para llevar a cabo aquellos otros actos conforme a lo previsto en la LMV y en los estatutos sociales. Asimismo, el Consejo de Administración está facultado para determinar las estrategias de negocios de la Compañía, aprobar el otorgamiento de créditos a partes relacionadas y determinar las políticas para la designación y retribución integral del director general y demás directivos relevantes de la Compañía.

## Deber de diligencia y deber de lealtad

La LMV impone deberes de diligencia y de lealtad a los consejeros. Ver “La Oferta – Información del mercado de valores”.

## Órganos intermedios de administración

Ver “Administración – Administradores y accionistas”.

## Registro y transferencia de Acciones

La Compañía ha presentado ante el RNV una solicitud para inscribir las Acciones, conforme a lo establecido en la LMV y la Circular Única. Las Acciones se encuentran representadas por títulos de acciones.

Las Acciones serán depositadas en el Indeval. Los accionistas de la Compañía podrán mantener sus Acciones directamente, o bien, a través de registros electrónicos en los libros de instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval.

A solicitud de los accionistas, Indeval emitirá en su favor los títulos correspondientes. La Compañía lleva un registro de Acciones y únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos de acciones expedidos a su nombre, y a quienes mantengan sus Acciones a través de registros en cuentas con Indeval.

## Disposiciones tendientes a prevenir la toma de control

En términos de lo previsto en el artículo 130 de la LGSM y del artículo 48 de la LMV, los estatutos sociales de la Compañía establecen, como medida tendiente a prevenir la adquisición de acciones representativas del capital social que otorguen el control de la Compañía, ya sea en forma directa o indirecta, que la adquisición de acciones representativas del capital social de la Compañía, o de títulos e instrumentos emitidos con base en dichas acciones, o de derechos respecto de dichas acciones, que representen el 5% o más de las Acciones, ya sea en un acto o sucesión de actos, sin límite de tiempo, solamente podrá efectuarse previa autorización del Consejo de Administración.

La persona o grupo de personas interesadas en adquirir una participación accionaria igual o superior al 5% de las Acciones de la Compañía deberán presentar una solicitud de autorización por escrito dirigida al Presidente y al Secretario no miembro del Consejo de Administración de la Compañía, especificando, cuando menos, (i) el número y clase de las acciones emitidas por la Compañía que sean propiedad de la persona o grupo de personas que pretenden realizar la adquisición, o si se trata de un tercero que no sea, a esa fecha, accionista de la Compañía; (ii) el número y clase de las acciones que se pretenda adquirir; (iii) la identidad, nacionalidad e información general de cada uno de los potenciales adquirentes; y (iv) manifestación sobre si existe la intención de adquirir una “influencia significativa” o el “control” de la Compañía, conforme a lo establecido en la LMV.

El Consejo de Administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a tres meses contados a partir de la fecha en que se presente la solicitud de autorización de adquisición correspondiente, o de la fecha en que reciba la información adicional que hubiere requerido, según sea el caso y, en todo caso, deberá de tomar en cuenta, para efectos de su resolución, (i) si la adquisición que se pretenda llevar a cabo es en el mejor interés de la Compañía y sus subsidiarias, y si es acorde con la visión de largo plazo del Consejo de Administración; (ii) que no se excluya a uno o más accionistas de la Compañía, distintos de la persona que pretenda obtener el control, de los beneficios económicos que, en su caso, resulten de la aplicación de la limitación en cuestión; y (iii) que no se restrinja en forma absoluta la toma de control de la Compañía.

#### Aumentos y disminuciones de capital y derechos de preferencia

Los aumentos y disminuciones en el capital social de la Compañía deberán ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas. Sujeto a las limitaciones de participación en el capital social de la Compañía establecidas en las leyes aplicables y en los estatutos sociales de la Compañía, en caso de aumentos en el capital social de la Compañía (distintos de aquellos derivados de alguna oferta pública de Acciones o venta de Acciones de tesorería como resultado de una recompra de Acciones llevada a cabo a través de la Bolsa), los accionistas de la Compañía tendrán el derecho de preferencia para suscribir y pagar las acciones emitidas con motivo del aumento de capital respectivo, en proporción a su participación en el capital social de la Compañía.

En caso de aumentos de capital mediante oferta pública de acciones a través de la Bolsa, las resoluciones correspondientes de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas deberán, para ser válidas, ser adoptadas por el voto favorable de las acciones que representen cuando menos el 55% del capital social de la Compañía.

#### Adquisición de acciones propias

Sujeto a las disposiciones aplicables a la LMV, la Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social, en el entendido de que, en tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y de voto correspondientes. La Asamblea General de Accionistas deberá señalar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de Acciones propias.

#### Cancelación de la inscripción en el RNV

Conforme a la LMV, la CNBV podrá cancelar el registro de las acciones de cualquier emisora en el RNV, en caso de que dicha emisora incumpla de forma reiterada a las disposiciones de carácter general de la LMV, o en caso de que los valores en cuestión no cumplan con los requisitos de registro establecidos por la Bolsa. En cualquiera de dichos casos, la emisora correspondiente deberá llevar a cabo una oferta pública dentro de los 180 días siguientes a la fecha en que reciba la notificación respectiva de la CNBV.

Asimismo, cualquier emisora podrá solicitar la autorización de la CNBV para llevar a cabo voluntariamente la cancelación del registro de sus acciones en el RNV, previo acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas adoptada por el voto del 95% de las acciones representativas del capital social.

#### Protecciones para accionistas minoritarios

En general, los accionistas con derecho a voto, aún aquellos con derechos de voto restringido, que conjunta o individualmente sean propietarios de acciones que representen por lo menos el diez por ciento del capital social de la Compañía, tienen el derecho de designar y remover a un miembro del Consejo de Administración, solicitar al presidente del Consejo o al Comité de Auditoría que convoque a una Asamblea de Accionistas y solicitar que se posponga la celebración de una Asamblea de Accionistas, por un periodo de tres días de calendario y sin necesidad de convocatoria, en caso de que no cuenten con la información suficiente para resolver sobre algún asunto sometido a resolución de la Asamblea.

En general, los accionistas con derecho a voto, aún aquellos con derechos de voto restringido, que conjunta o individualmente sean propietarios de acciones que representen por lo menos el 20% del capital social de la Compañía, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas en las cuales tengan derecho a votar.

#### Información disponible a los accionistas

El Consejo de Administración y el Comité de Auditoría deberán presentar a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas un reporte anual que contenga una descripción de las operaciones de la Compañía, los estados financieros auditados por el ejercicio social correspondiente y las notas a los mismos, y una descripción de las políticas contables de la Compañía.

Los estados financieros auditados anuales y los estados financieros trimestrales internos de la Compañía deberán prepararse de conformidad con los lineamientos establecidos por la CNBV y deberán estar disponibles al público en el sitio de Internet de la Bolsa. La Compañía está obligada a presentar a la Bolsa un reporte anual, el cual estará disponible en la página de Internet de la Bolsa.

#### Duración

Conforme a lo estatutos sociales de la Compañía, la duración de la Compañía es indefinida.

#### Conflicto de Intereses

Los accionistas, consejeros y miembros de cualquier Comité del Consejo de Administración de la Compañía deberán abstenerse de participar en las discusiones y votar en las Asambleas de Accionistas y sesiones del Consejo de Administración o del Comité correspondiente, respecto de asuntos en los cuales tengan conflicto de intereses. Cualquier consejero que vote sobre asuntos con los cuales tenga conflicto de interés será responsable por los daños causados en caso de que dicho asunto no hubiera sido aprobado sin el voto afirmativo de dicho consejero.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía se encuentran sujetos a un deber de diligencia y lealtad. Ver “La Oferta – Información del mercado de valores”.

#### Información a los accionistas

La LMV establece que el Consejo de Administración deberá presentar, de forma anual, entre otros, la siguiente información a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas:

- los informes preparados por los comités de auditoría y de prácticas societarias en relación con sus operaciones y políticas durante el ejercicio anterior;
- el informe elaborado por el director general de la Compañía a que se refiere el artículo 172, inciso b) de la LGSM, el cual debe incluir (i) un informe sobre la marcha de la Compañía durante el ejercicio anterior, así como sobre las políticas seguidas y, en su caso, sobre los principales proyectos existentes; (ii) un estado que muestre la situación financiera a la fecha de cierre del ejercicio, los resultados de la Compañía durante el ejercicio, y los cambios en las partidas que integran el patrimonio social acaecidos durante el ejercicio; (iii) las notas necesarias para completar o aclarar la información que suministren los estados anteriores; y (iv) el informe del comité de auditoría respecto de la suficiencia y razonabilidad del informe del director general;
- un informe en que se declaren y expliquen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera; y
- un informe de las operaciones y actividades de la Compañía conforme a lo requerido conforme a la LMV.

## Inversión extranjera

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que todo extranjero que al momento de constitución de la Compañía o en cualquier tiempo ulterior adquiriera un interés o participación en la misma, se considerará por ese sólo hecho como mexicano respecto de dicho interés o participación, y se considerará que ha convenido en no solicitar a su gobierno que interponga una reclamación diplomática en contra del gobierno mexicano con respecto a sus derechos como accionista. En el supuesto de que los tenedores extranjeros de acciones violen dicho convenio, perderán automáticamente a favor del gobierno mexicano las acciones.

## Dividendos y distribuciones

En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, el Consejo de Administración someterá a los accionistas, para su aprobación, los estados financieros de la Compañía correspondientes al ejercicio social anterior. El 5% de las utilidades netas de la Compañía deberá separarse anualmente para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. La Asamblea podrá separar cantidades adicionales para formar otras reservas que la propia Asamblea determine de tiempo en tiempo, incluyendo la reserva para la adquisición de acciones propias. El saldo de las utilidades netas, si lo hubiere, podrá ser distribuido como dividendos a los accionistas.

## Liquidación

En caso de disolución de la Compañía, los accionistas designarán a uno o más a liquidadores en una Asamblea General Extraordinaria.

Las acciones totalmente pagadas que se encuentren en circulación tendrán derecho de participar, en las mismas condiciones, en la distribución del remanente del activo de la Compañía. Las acciones totalmente suscritas y parcialmente pagadas participarán en la distribución de remanente del activo social en la proporción en que se encuentren pagadas al momento de la distribución.

## Otros convenios

Con fecha 30 de noviembre de 2007, se constituyó el Fideicomiso F/1555, con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, División Fiduciaria. Dicho fideicomiso tiene como objetivo consolidar la titularidad de las Acciones de ciertos miembros de la familia Madero Rivero.

## 5) MERCADO DE CAPITALES.

### a) Estructura accionaria

#### Estructura Accionaria (capital autorizado) al 31 de diciembre 2015.

Serie	Número de acciones	Porcentaje
"B" Ordinarias Nominativas	605,062,365	100%

### b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores mexicano (BMV).

	Comportamiento de la Acción					
	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Precio Máximo	16.5	16.5	14.6	12.0	11.5	11.2
Precio Mínimo	14.6	14.1	11.4	10.4	10.3	10.3
Precio Cierre (ejercicio)	15.0	16.5	14.2	12.0	11.0	11.2
Volumen Operado	47,296,100	45,082,600	57,223,900	36,353,400	24,514,300	27,436,700

Comportamiento de la Acción									
	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015	4T 2014	3T 2014	2T 2014	1T 2014
Precio Máximo	15.0	15.3	15.7	15.9	16.5	16.5	16.5	14.5	14.7
Precio Mínimo	12.6	14.5	14.6	15.0	15.5	15.9	14.4	14.3	14.1
Precio Cierre (ejercicio)	13.5	15.0	15.2	15.8	16.0	16.5	16.0	14.5	14.5
Volumen Operado	1,680,900	5,520,800	14,979,100	15,431,400	11,364,800	8,535,800	7,377,600	14,940,200	14,229,000

Comportamiento de la Acción						
	mar-16	feb-16	ene-16	dic-15	nov-15	oct-15
Precio Máximo	13.5	14.2	15.0	15.0	15.0	15.3
Precio Mínimo	12.6	13.1	14.0	14.6	14.6	14.5
Precio Cierre (ejercicio)	13.5	13.1	14.2	15.0	15.0	15.0
Volumen Operado	1,249,600	113,300	318,000	2,517,000	907,900	2,095,900

### c) Formador de mercado.

En la Actualidad Corporación Actinver no tiene contratados los servicios de un Formador de Mercado, a continuación presentamos la información del Formador de Mercado que la Emisora tuvo en algún momento.

A partir del 24 de mayo de 2013, la Emisora contaba con un contrato de prestación de servicios de “formador de mercado” con Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, para operar sus acciones bajo la clave de pizarra “ACTINVR” Serie B, con código ISIN / CUSIP: MX01AC0Q0007. Con la firma de dicho contrato, la Emisora ratificó su compromiso con los accionistas en la búsqueda por proporcionar mayor liquidez, así como promover la estabilidad y continuidad de precios. Este contrato estuvo vigente hasta el 24 de noviembre de 2013.

De conformidad con el contrato antes mencionado, el Formador de Mercado tenía los siguientes objetivos:

- Mantener un diferencial de precios (spread) promedio en un máximo de 50 puntos base (0.50%) contra el último precio en la compra y contra el último precio en venta, con posturas de 20,000 acciones en cada postura.
- Posicionar los valores dentro de las 55 acciones más bursátiles cotizadas en la BMV. Lo anterior, según la muestra de 55 emisoras publicada por la BMV.
- Las operaciones del formador de mercado deberán ser cuando menos equivalentes al 30% de la operación promedio mensual de la acción “ACTINVR B” y que la bursatilidad de la acción haya incrementado por lo menos un 50%.

A la fecha de presentación de este Reporte Anual, los valores no presentan ni han presentado suspensión alguna en la cotización de sus valores.

### d) Acontecimientos recientes

Con fecha 7 de abril de 2016, se informó al público inversionista sobre la renuncia y designación de miembros propietarios del Consejo de Administración de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.

Con fecha 7 de abril de 2016, se informó al público inversionista sobre la aprobación por medio de Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas sobre el pago de un dividendo y sobre la cancelación de 6,000,000 millones de acciones de tenencia propia.

Con fecha 25 de febrero de 2016, se informó al público inversionista la retransmisión de información financiera trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2015, por actualización de reporte de instrumentos financieros derivados e información financiera en el Balance General en Cuentas de Orden de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.

Con fecha 15 de diciembre de 2015 se informó al público inversionista sobre la renuncia y designación del Director General de Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, sociedad subsidiaria de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.

Con fecha 17 de noviembre de 2015, se hizo del conocimiento al público inversionista que la nota publicada en periódicos en días anteriores, la emisora no tienen información adicional que divulgar, dicho desplegado carece de fundamentos. El acto no ha tenido ningún tipo de repercusión en la cotización de los valores de la emisora y en este momento la emisora no tiene ningún tipo de información adicional.

Con fecha 1 de septiembre de 2015, se informó al público inversionista sobre el envío de información del segundo trimestre de 2015, sin modificar la información financiera previamente enviada.

Con fecha 27 de agosto de 2015, se hizo del conocimiento al público inversionista sobre el incremento en la calificación de Corporación Actinver y subsidiarias otorgado por la agencia calificadora FITCH Ratings de México.

Con fecha 1 de julio de 2015, se informó al público inversionista que se realizaría una operación con su fondo de recompras como parte del programa de beneficio a empleados. La operación no afectó el precio de cotización y cuenta con la verificación de las autoridades pertinentes.

Con fecha 16 de junio de 2015 se informó al público inversionista sobre el envío de Informe Anual 2014, sin modificar la información financiera.

Con fecha 2 de junio de 2015 se informó al público inversionista sobre los movimientos inusitados en la negociación de los valores representativos del capital social de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ("ACTINVR") Serie B.

Con fecha 2 de junio de 2015 se informó al público inversionista sobre la renuncia y designación de miembros del Consejo de Administración de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V.

Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de accionistas de la Emisora celebrada el 22 de abril de 2015 se resolvió, entre otros asuntos, designar a los señores Enrique Castillo Sánchez Mejorada y Pedro Vaca Elguero como miembros propietarios independientes del Consejo de Administración de la Emisora.

Con fecha 18 de marzo de 2015, se llevó a cabo la cuarta conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 18,976 títulos de obligaciones por 143,648 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incrementó el número de acciones en circulación de la emisora a 581'503,588, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$233,565,.59 (doscientos treinta y tres mil quinientos sesenta y cinco pesos 59/100 Moneda Nacional). Considerando que el precio de conversión fue de \$13.21, el remanente por \$1,664,024.14 (un millón seiscientos sesenta y cuatro mil veinticuatro pesos 14/100 Moneda Nacional) se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones.

Con fecha 22 de abril, la Asamblea de Accionistas aprobó la cancelación de 4'000,000 (cuatro millones) de acciones en tenencia propia y, consecuentemente, la disminución de la parte variable del capital social de la Sociedad en una cantidad equivalente a la suma del valor teórico de las Acciones Propias, es decir, en la cantidad total de \$6'503,831.35 M.N. (seis millones quinientos tres mil ochocientos treinta y un pesos 35/100 Moneda Nacional).

En virtud de la cancelación de las Acciones Propias y la disminución de la parte variable del capital social autorizado de la Sociedad, se hace constar que el capital social asciende a la cantidad de \$938'996,485.81 M.N. (novecientos treinta y ocho millones novecientos noventa y seis mil cuatrocientos ochenta y cinco pesos 81/100 Moneda Nacional), representada por 577'503,588 (quinientas setenta y siete millones quinientas tres mil quinientas ochenta y ocho) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "B", de la cual, la cantidad de \$25'000,000.00 M.N. (veinticinco millones de pesos 00/100 Moneda Nacional), representada por 15'375,552 (quince millones trescientas setenta y cinco mil quinientas cincuenta y dos) acciones Clase "I", corresponde al capital mínimo fijo, y la cantidad de \$913'996,486.51 M.N. (novecientos trece millones novecientos noventa y seis mil cuatrocientos ochenta y seis pesos 51/100 Moneda Nacional), representada por 562'128,036 ([quinientas sesenta y dos millones ciento veintiocho mil treinta y seis) acciones Clase "II", corresponde a la parte variable del capital social.