

## ACTINVER CASA DE BOLSA REPORTA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2015

México, Distrito Federal a 20 de Octubre de 2015 – Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, es una subsidiaria de Grupo Financieros Actinver, S.A. de C.V., la cual a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y es una de las empresas líderes en asesoría de inversiones en México y una de las empresas con mayor crecimiento en su ramo a nivel nacional, anunció hoy sus resultados del tercer trimestre de 2015.

Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y están expresadas en millones de pesos nominales.

**Actinver Casa de Bolsa reporta al 3T15 una Utilidad Neta de \$95 millones vs. \$111 millones en el mismo periodo del año pasado.**

Los resultados acumulados mostraron un disminución del 14% con respecto al mismo periodo del año anterior debido a una reducción de los ingresos de la operación lo cual fue compensado, en parte por una reducción de los gastos de administración y promoción del 3%.

### Resumen de los Resultados del Trimestre

Concepto	3T15	3T14	Variación	
			Monto	%
Ingresos totales de la operación	283	376	(93)	(25%)
Gastos de administración y promoción	341	343	(2)	(1%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>(58)</b>	<b>33</b>	<b>(91)</b>	<b>(276%)</b>
Margen Operativo	<b>(20%)</b>	9%		
<b>Resultado neto</b>	<b>(22)</b>	<b>37</b>	<b>(59)</b>	<b>(158%)</b>
Margen Neto	<b>(8%)</b>	<b>10%</b>		

- Los ingresos operativos del trimestre disminuyeron 25% con respecto al mismo periodo del año anterior debido, principalmente, a la reducción de los ingresos del mercado de Capitales y Cambios (36% y 48% respectivamente) producto de las condiciones de los mercados y al resultado por valuaciones de la posición propia de la Casa de Bolsa la cual se redujo 200% al pasar de \$11 de utilidad en el 3T14 a \$11 de pérdida en este trimestre.
- Por su parte los gastos de administración y promoción disminuyeron un 12.5% comparados con el 3T14 debido a los control y reducción de dichos gastos.
- El resultado de operación disminuyó 276% respecto al mismo periodo del año anterior debido a que éste resultado negativo en \$58, mientras que en el mismo periodo del año anterior mostro una utilidad de \$33 por la disminución de los ingresos ya comentada.
- El resultado neto del trimestre fue 158% inferior al mostrado en el 3T14 debido a los efectos antes descritos.

## Desempeño operativo al 3T15

Concepto	al 3T15		al 3T14		Variación	
	Importe	Participación	Importe	Participación	Monto	%
Comisiones y tarifas, neto	501	45%	576	50%	(75)	(13%)
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	327	29%	(248)	(22%)	575	(232%)
Resultado por valuación a valor razonable	(85)	(8%)	36	3%	(121)	(336%)
Ingresos cambiarios	94	8%	116	10%	(22)	(19%)
Ingresos (gastos) por intereses, neto	(177)	(16%)	445	39%	(622)	(140%)
Ingresos por servicios de asesoría financiera	450	41%	227	20%	223	98%
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>1,110</b>	<b>100%</b>	<b>1,152</b>	<b>100%</b>	<b>(42)</b>	<b>(4%)</b>

Al 3T15 los ingresos operativos decrecieron \$42 que representan una reducción del 4% en comparación con el 3T14 debido, en gran medida, a la reducción de 14% de los ingresos por intereses, debido a las condiciones prevalecientes de los mercados durante todo en trimestre, comisiones y tarifas las cuales decrecieron 13% y al resultado por valuación del 336%, principalmente por la posición propia.

Otro efecto desfavorable se produjo en los ingresos cambiarios que se redujeron 19% debido a la disminución de los volúmenes operados producto de la inestabilidad del tipo de cambio.

Estos efectos fueron parcialmente reducidos por el incremento de la utilidad por compraventa, los cuales crecieron 232% con respecto al mismo periodo del año anterior

## Resultados al Tercer Trimestre de 2015 y 2014

Concepto	al 3T15		al 3T14		Variación	
	Importe	Participación	Importe	Participación	Monto	%
Ingresos totales de la operación	1,110	100%	1,152	100%	(42)	(4%)
Gastos de administración y promoción	998	90%	1,028	89%	(30)	(3%)
Resultado de la operación	138	12%	169	15%	(31)	(18%)
Resultado antes de impuestos	138	12%	169	15%	(31)	(18%)
<b>Resultado neto</b>	<b>95</b>	<b>9%</b>	<b>111</b>	<b>10%</b>	<b>(16)</b>	<b>(14%)</b>

- El resultado neto acumulado fue de \$95, que representan \$16 menos de utilidad neta que los \$111 que alcanzó en el mismo período del 2014.
- El crecimiento de los gastos de administración y promoción fue del 3% con respecto al acumulado a septiembre de 2014, el cual se considera moderado debido al control del gasto ejercido.
- El resultado de operación se redujo \$31 como consecuencia de la reducción de los ingresos y al crecimiento medido de los gastos de administración y promoción mencionados.
- La tasa efectiva de impuestos al 3T15 es del 30%, similar a la del año anterior.

## **Comentarios del Director General a los resultados de Corporación Actinver:**

Héctor Madero Rivero, Presidente y Director General de Corporación Actinver, comenta:

“Hemos concluido uno de los trimestres más complejos de los últimos tiempos, es la primera vez en más de 4 años que nuestra utilidad neta no supera el doble dígito. Los entornos económicos a nivel global han sido adversos; prueba de esto es que durante el mes de septiembre las expectativas económicas nacionales fueron reducidas por treceava vez en lo últimos 9 meses, dándonos una foto clara de lo que hemos tenido que enfrentar en este 2015.

A continuación les presento los principales efectos en nuestros resultados:

- Baja del 11% en las comisiones promedio de la operación en sociedades de inversión. Las condiciones de mercado han generado cambios en la composición de la cartera de los clientes disminuyendo el apetito por riesgo.
- La volatilidad en el mercado ha dado como resultado una baja en los volúmenes de operación en el mercado de capitales. La baja en los volúmenes ha representado una menor generación de ingresos.
- Valuaciones en bonos corporativos y la disminución en posiciones de riesgo por las condiciones del mercado nos ha llevado a ser mucho más conservadores en los volúmenes operados.
- Los movimientos en el mercado de valores nacional han presentado minusvalías en el portafolio de acciones de inversiones patrimoniales que tiene la empresa en el rubro de posición propia.
- Gastos administrativos no recurrentes, resultado de los eventos que se suscitaron durante el primer trimestre de 2015.
- Recorte en nómina del 8% durante el mes de agosto 2015, buscamos tener mayores índices de eficiencia y mejorar nuestra rentabilidad.

Considero que contamos con un modelo sólido de negocio, nuestros ingresos totales acumulados de 2015 reportan crecimiento y continuamos ejerciendo posiciones de liderazgo en nuestra operación de fondos y en banca de inversión. Nuestro negocio de crédito y arrendamiento presenta un incremento del 39% brindando una mayor diversificación a nuestros ingresos. El 2015 ha sido un año intensivo en el tema de gastos, desde infraestructura y tecnología hasta temas administrativos; al efectuar estos gastos, esperamos mejorar nuestros procesos y la ejecución de la operación. Estamos buscando el tener mayor eficiencia en el mediano plazo para mejorar nuestros márgenes operativos y márgenes netos.”

## EMISIÓN DE TÍTULOS OPCIONALES WARRANT

Los valores a los que podrá estar referenciada cada una de las series de la presente emisión podrán ser en su conjunto o de manera individual cualquiera de los valores que a continuación se detallan, de los cuales a la fecha y por los últimos tres ejercicios no han ocurrido suspensiones significativas en la negociación de los mismos.

### A) Datos generales

#### Acciones

Las acciones, como se define en el glosario de términos y definiciones, son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la bolsa mexicana de valores para obtener financiamiento. Las acciones que conforman la lista de valores de referencia son: los documentos e información de dichas emisoras podrán ser consultados en la página electrónica de la bolsa mexicana de valores: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

Razón social clave de la emisora

- Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.
- Alsea S.A.B. de C.V.
- Alfa, S.A.B. de C.V.
- Tv Azteca, S.A.B. de C.V.
- Cemex, S.A.B. de C.V.
- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
- Infraestructura Energética Nova, S.A. B. de C.V.
- Grupo México, S.A.B. de C.V.
- Gruma, S.A.B. de C.V.
- Mexichem, S.A.B. de C.V.
- Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.
- El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
- Empresas ICA, S.A.B. de C.V.
- Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.

#### Índices

Un índice es un indicador del desempeño del mercado accionario en su conjunto y expresa un valor en función de los precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del total de las acciones cotizadas en un mercado, ya sea, regional o Global. Los índices que conforman la lista de valores de referencia son:

- Índice de Precios y Cotizaciones IPC

El índice de precios y cotizaciones es el principal indicador de la bolsa mexicana de valores; expresa el rendimiento del mercado accionario en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la bolsa. El

IPC constituye un fiel indicador de las fluctuaciones del mercado accionario, considerando dos conceptos fundamentales:

Representatividad. La muestra que lo compone, refleja el comportamiento y la dinámica operativa del mercado mexicano.

Invertibilidad: las series accionarias que lo integran cuentan con las cualidades de operación y liquidez que facilitan las transacciones de compra y venta para responder a las necesidades del mercado mexicano.

El índice de precios y cotizaciones (IPC, con base octubre de 1978), tiene como principal objetivo, constituirse como un indicador representativo del mercado mexicano y servir como subyacente de productos financieros.

#### Mecánica de cálculo

Base: 0.78 = 30 de octubre de 1978.

Fórmula:

Donde:

$I_t$  = índice en el día  $t$

$P_{it}$  = precio de la serie accionaria  $i$  el día  $t$

$Q_{it}$  = acciones de la serie accionaria  $i$  el día  $t$

$F_{afi}$  = factor de ajuste por acciones flotantes de la serie accionaria  $i$

$F_i$  = factor de ajuste por ex-derechos de la serie accionaria  $i$  el

Día  $t$

$I = 1, 2, 3, \dots, n$

El número de series accionarias que conforma la muestra del índice de precios y cotizaciones (IPC) es de 35 series, las cuales podrían variar durante el periodo de vigencia por movimientos corporativos. Dicha muestra deberá cumplir con los criterios de selección señalados en este documento.

#### Criterios de selección

La selección de las series accionarias que integrarán la muestra del IPC se basa en dos indicadores: la rotación diaria y el valor de mercado ajustado por acciones flotantes.

A) Primer filtro. Serán elegibles las series accionarias cuyo valor de capitalización ajustado por acciones flotantes (utilizando el porcentaje de acciones flotantes redondeado de acuerdo a las bandas definidas por BMV) sea mayor o igual al 0.1% del valor de capitalización del IPC al momento de la selección.

B) Segundo filtro. Serán elegibles las series accionarias que ocupen los primeros 45 lugares de acuerdo a la rotación las emisoras que hayan pasado los filtros se ordenarán de acuerdo a su rotación y valor de mercado ajustado por acciones flotantes (reportadas), de mayor a menor, y se calificarán con base en el lugar que ocupen en cada criterio, de acuerdo a la siguiente tabla:

Se sumarán las calificaciones, y se ordenarán las series accionarias de menor a mayor con base en esta suma. Formarán parte del índice las 35 series accionarias que ocupen los primeros 35 lugares de acuerdo a esta calificación.

Si existieran dos o más series que presenten la misma calificación final, y no hubiera suficientes lugares disponibles en la muestra, se seleccionan las series con mayor valor de mercado ajustado por acciones flotantes. No serán consideradas para la muestra, aquellas series que por alguna causa exista la posibilidad concreta de ser suspendidas o retiradas del mercado ponderación de las series accionarias la ponderación se hará considerando el valor de capitalización ajustado por acciones flotantes.

Las acciones flotantes son aquellas acciones que se encuentran efectivamente disponibles para el público inversionista no se consideran acciones flotantes aquellas que se encuentran en posesión de:

- accionistas de control
- directivos claves y consejeros no independientes
- acciones en poder de empresas tenedoras
- fondos de pensiones u opciones de empleados
- socios estratégicos

Fórmula para determinar la ponderación de cada serie accionaria dentro del IPC

Donde:

$W_i$  = peso relativo de cada serie accionaria dentro de la muestra del índice.

$V_{maf}$  = valor de mercado ajustado por acciones flotantes del total de series accionarias de la muestra del índice.

$V_{maf\ i}$  = valor de mercado ajustado por acciones flotantes de la serie accionaria  $i$  donde:

$F_{afi}$  = factor de ajuste por acciones flotantes de la serie accionaria  $i$

$Q_i$  = número de acciones inscritas en bolsa de la serie accionaria  $i$

$P_i$  = último precio registrado en bolsa de la serie accionaria  $i$

Ponderaciones máximas

Para evitar concentraciones en los pesos o ponderaciones de los componentes del IPC y siguiendo las mejores prácticas internacionales, la participación máxima que una serie accionaria puede tener al inicio de la vigencia de la muestra es de 25%.

Las 5 series accionarias más importantes de la muestra, no podrán tener una ponderación conjunta de más del 60%.

En caso de que los límites antes mencionados se rebasen, los ponderadores se ajustarán a estos límites redistribuyendo el o los excesos de ponderación proporcionalmente entre las series que integran la muestra. Para el caso del límite del 60%, si durante la vigencia de la muestra ya ajustada se volviera a rebasar el límite por 45 días consecutivos de negociación, la bmv realizará nuevamente el ajuste correspondiente para cumplir con los límites de concentración estipulados para el IPC.

Fórmula de ajuste a los límites de peso dentro del IPC: ajuste para topar al 25% una serie accionaria dentro de la muestra del IPC ajuste para topar al 60% la ponderación acumulada de las 5 series accionarias de mayor peso dentro del IPC. Cualquier información adicional sobre índice de referencia podrá ser consultada en la página de internet de la misma: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

ETF's ("exchange traded fund")

Los "exchange traded fund" ("ETF's" conocidos también con el nombre de "trackers" o ishares®) constituyen instrumentos financieros relativamente nuevos que cuentan con un rápidamente

creciente volumen de inversiones alrededor del mundo. El atributo principal de los etfs consiste en que combinan algunos beneficios de la inversión directa en instrumentos de renta variable listados en bolsas de valores susceptibles de ser adquiridos intradía, con los beneficios similares a los de una sociedad de inversión indexada, con frecuencia con menos costos que los que implica la inversión en sociedades de inversión. Actualmente existen aproximadamente 500 trackers a nivel mundial.

### Beneficios de los ETF's

Entre los beneficios que presentan se encuentran:

- Diversificación:

Brindan una mayor gama de oportunidades de inversión, incluso acceso a otros mercados vía la bolsa local. Permiten la diversificación de inversiones de forma eficiente y transparente.

- Indexación:

Permiten la inversión pasiva (indexar inversiones). Combinan las ventajas de indexar la inversión a un bien subyacente con las de la operación accionaria. Permite replicar un índice sin tener que adquirir todos los activos. Facilita el control de inversiones personales o de portafolio.

- Menores costos operativos:

Bajas comisiones por administración y operación. No se pagan comisiones por la compra y venta de valores ya que la cartera no cambia en el tiempo.

- Transparencia y liquidez:

Se pueden comprar o vender a cualquier hora dentro del horario de operación establecido por la bolsa. Los activos dentro del fideicomiso no cambian a excepción de eventos corporativos. Los ETF's que conforman la lista de valores de referencia son:

### Emisora clave en BMV

- ISHARES core S&P 500 ETF IVV\*
- ISHARES msci emerging markets ETF EEM

### **B) Información bursátil de cada uno de los valores de referencia.**

Fuente: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx); [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com); [www.ishares.com](http://www.ishares.com)

CEMEXCPO MM Equity				ICA* MM Equity			
ANO	MAX	MIN	VOL PROM	ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	15.77	4.87	37,258,392	2009	35.50	18.70	5,566,712
2010	13.28	8.20	39,526,204	2010	34.79	28.10	3,312,040
2011	11.63	2.89	42,568,526	2011	32.49	13.51	2,933,669
2013	11.95	6.45	42,949,423	2013	33.40	16.50	3,546,952
2013	15.54	11.64	38,724,641	2013	42.40	20.60	4,382,137
2014	17.68	14.52	33,326,891	2014	27.18	16.40	3,510,608
2015	15.67	11.42	40,792,976	2015	18.12	5.96	3,668,690

FEMSAUBD MM Equity				WALMEX* MM Equity			
ANO	MAX	MIN	VOL PROM	ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	64.33	29.86	2,907,494	2009	29.18	13.20	19,290,822
2010	71.80	52.72	3,381,640	2010	39.11	25.92	15,166,476
2011	98.01	63.50	2,625,960	2011	38.82	28.22	14,190,539
2013	131.50	88.42	2,210,697	2013	43.69	33.01	17,597,762
2013	153.21	115.61	2,893,649	2013	41.41	30.46	18,014,768
2014	134.71	109.62	2,626,599	2014	35.44	27.32	18,383,865
2015	154.36	123.68	2,420,075	2015	41.51	27.73	16,800,881

GMEXICOB MM Equity				OMAB MM Equity			
ANO	MAX	MIN	VOL PROM	ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	32.72	7.27	17,118,066	2009	20.02	10.51	422,594
2010	50.71	26.13	14,975,701	2010	21.54	15.19	554,696
2011	51.17	30.42	13,288,550	2011	23.86	16.92	208,954
2013	47.36	34.65	9,271,972	2013	35.44	18.82	242,067
2013	51.99	34.60	10,882,561	2013	48.45	31.39	604,810
2014	49.24	36.89	9,307,014	2014	68.82	38.23	661,493
2015	49.96	38.50	8,579,413	2015	91.54	62.93	855,461

MEXCHEM* MM Equity				ALFAA MM Equity			
ANO	MAX	MIN	VOL PROM	ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	25.43	7.68	3,254,037	2009	8.43	1.56	8,608,200
2010	42.97	24.44	2,657,590	2010	12.50	8.08	9,556,054
2011	50.03	37.23	2,419,556	2011	18.00	11.86	8,130,650
2013	75.38	39.97	2,932,902	2013	30.00	15.20	8,272,253
2013	75.14	49.53	3,622,176	2013	39.95	26.20	7,304,692
2014	58.14	41.40	3,363,210	2014	46.87	30.02	8,244,306
2015	47.44	39.62	2,933,059	2015	34.63	27.38	9,442,495

LIVEPOLC MM Equity				SPORTS MM Equity			
ANO	MAX	MIN	VOL PROM	ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	58.50	34.00	86,387	2010	16.70	13.50	89,410
2010	85.00	59.00	510,478	2011	16.50	11.80	82,241
2011	105.00	80.30	512,200	2013	16.56	12.45	111,426
2013	136.77	93.38	302,997	2013	20.95	16.05	202,706
2013	165.50	129.00	424,995	2014	26.05	18.70	169,327
2014	159.88	129.97	331,651	2015	26.00	16.93	341,101
2015	240.72	140.23	469,142				

AZTECACP MM Equity				AEROMEX* MM Equity			
ANO	MAX	MIN	VOL PROM	ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	7.11	4.03	3,124,258	2011	31.50	21.88	371,113
2010	9.72	6.22	3,466,719	2013	25.46	18.50	268,279
2011	9.88	6.67	1,883,677	2013	19.49	15.00	1,634,238
2013	9.32	7.89	2,043,213	2014	22.87	18.05	752,422
2013	9.87	5.45	3,589,554	2015	29.30	19.39	795,887
2014	8.47	5.96	2,892,015				
2015	6.37	2.27	2,509,224				

Datos al 30 de septiembre del 2015

Fuente: Bloomberg



## GRUMAB MM Equity

ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	26.00	3.65	1,211,118
2010	29.30	16.61	1,174,095
2011	29.00	18.98	934,548
2013	42.10	26.01	846,530
2013	99.99	39.30	1,321,080
2014	157.32	100.01	1,167,865
2015	239.03	147.78	875,066

## MEXBOL Index

ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	32,787.34	16,756.65	164,877,091
2010	38,550.79	29,926.06	164,404,814
2011	38,876.76	31,561.51	197,961,353
2013	44,000.18	36,428.42	199,710,087
2013	46,075.04	37,034.30	243,280,876
2014	46,357.24	37,950.97	191,168,214
2015	45,773.31	40,950.58	197,177,448

## IVV US Equity

ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	113.43	67.22	4,630,003
2010	126.92	88.42	3,648,531
2011	137.64	107.80	3,716,226
2013	148.74	126.88	3,538,948
2013	185.74	145.46	4,124,914
2014	210.32	175.17	4,268,796
2015	214.91	188.28	4,405,062

## EEM US Equity

ANO	MAX	MIN	VOL PROM
2009	42.02	19.92	51,164,362
2010	48.54	36.13	49,432,425
2011	50.18	34.35	46,222,517
2012	44.74	36.68	34,329,254
2013	45.23	36.65	43,350,247
2014	45.85	37.11	42,330,786
2015	44.09	31.32	54,960,279

*Datos al 30 de septiembre del 2015*

*Fuente: Bloomberg*

## RESUMEN DE TITULOS OPCIONALES WARRANT

Los títulos opcionales que la Casa de Bolsa tiene en circulación se componen como sigue:

**Al 30 de Septiembre de 2015**

	Clave de Pizarra	Numero de Títulos	Precio de Ejercicio (pesos nominales)	Importe Nominal	Precio de Mercado	Importe a Mercado	Prima a Mercado	Vencimiento
1	CAN608R DC050	1,284	10,000	12,840,000	9,605.000000	12,332,820	12	11 de Agosto 2016
2	IPC606R DC344	1,953	10,000	19,530,000	9,473.865000	18,502,458	19	15 de Junio 2016
3	IPC605R DC340	2,123	10,000	21,230,000	9,496.675000	20,161,441	20	25 de Mayo 2016
4	IPC603R DC349	2,000	10,000	20,000,000	10,000.000000	20,000,000	20	14 de Marzo 2016
5	IPC603R DC331	4,120	10,000	41,200,000	9,265.900000	38,175,508	38	09 de Marzo 2016
6	IVV602R DC007	16,760	1,000	16,760,000	919.505000	15,410,904	15	10 de Febrero 2016
7	IVV512R DC003	390,499	100	39,049,900	111.710000	43,622,643	44	15 de Diciembre 2015
8	IVV512R DC004	49	830	40,670	961.580000	47,117	0	15 de Diciembre 2015
9	CAN512R DC049	999	10,000	9,990,000	9,844.745000	9,834,900	10	10 de Diciembre 2015
10	IPC512R DC343	1,855	10,000	18,550,000	9,433.080000	17,498,363	17	09 de Diciembre 2015
11	IPC511R DC318	2,853	10,000	28,530,000	9,196.855000	26,238,627	26	11 de Noviembre 2015
12	IPC510R DC315	3,344	10,000	33,440,000	9,498.040000	31,761,446	32	14 de Octubre 2015
13	IPC510R DC317	511	10,000	5,110,000	9,170.670000	4,686,212	5	14 de Octubre 2015
		428,350		266,270,570		258,272,441	258	

### 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 1,953 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre del 2015 está conformado por: \$9,182,143.13 en instrumentos de mercado de dinero valuación en futuros por \$-836,249.37, garantías con el Socio Liquidador por \$8,000,000.00 y opciones OTC con un valor razonable de \$488,300.96, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$16,834,194.72 que representa el 90.98% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$18,502,458.35

**WI\_IPC510R\_DC315** El 30 de octubre de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 3,879 (tres mil ochocientos setenta y nueve) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 04 de noviembre de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.50% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$38,790,000.00 (treinta y ocho millones setecientos noventa mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 3,344 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre del 2015 está conformado por: \$28,618,274.54 en instrumentos de mercado de dinero y valuación en futuros con un valor razonable de \$-836,249.37, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$27,782,025.17 que representa el 87.47% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$31,761,445.76

**WI\_IPC510R\_DC317** El 04 de noviembre de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 511 (quinientos once) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 07 de noviembre de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.50% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$5,110,000.00 (cinco millones ciento diez mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 511 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre del 2015 está conformado por: \$2,074,485.75 en instrumentos de mercado de dinero, valuación en futuros por \$-836,249.37, opciones OTC con un valor razonable de \$31,077.45 y garantías con el Socio Liquidador por \$3,000,000.00, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$4,269,313.83 que representa el 91.10% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$4,686,212.80

**WI\_IPC511R\_DC318** El 26 de noviembre de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 3,013 (tres mil trece) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 01 de diciembre de 2014, 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 \$30,130,000.00 (treinta millones ciento treinta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 2,853 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre de 2015 está conformado por: \$13,691,382.97 en instrumentos de mercado de dinero, opciones OTC con un valor razonable de \$170,337.33, valuación en futuros con un valor razonable de \$-2,048,810.96, garantías con el Socio Liquidador por \$2,021,056.35 y garantías OTC por \$8,500,000.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$22,333,965.69 que representa el 85.12% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$26,238,627.32

**WC\_CAN512R\_DC049** El 19 de diciembre de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 1,189 (un mil ciento ochenta y nueve) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 24 de diciembre de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.00% referidos a acciones de CEMEX, WALMEX, ALSEA, OMA y GRUMA, el monto total de la oferta fue de \$11,890,000.00 (once millones ochocientos noventa mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 999 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre de 2015 está conformado por: \$1,011,106.64 en instrumentos de mercado de dinero, futuros IPC con un valor razonable de \$-836,249.37 garantías con el Socio Liquidador por \$8,000,000.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$8,174,857.27 que representa el 83.12% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$9,834,900.26

**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 (veintiun millones doscientos treinta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 2,123 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre del 2015 está conformado por: \$19,570,043.25 en instrumentos de mercado de dinero, valuación en futuros por \$-794,436.90 y opciones OTC con un valor razonable de \$474,297.28 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$19,249,903.63 que representa el 95.48% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$20,161,441.03

**WA\_IVV512R\_DC003** El 27 de junio de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 2,000,000 (dos millones) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 02 de julio de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.00% referidos al IVV, el monto total de la oferta fue de \$200,000,000.00 (doscientos millones de pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 390,499 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre de 2015 está conformado por: \$33,449,536.91 en instrumentos de mercado de dinero y opciones OTC con un valor razonable de \$5,751,838.20, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$39,201,375.11 que representa el 89.86% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$43,622,643.29

**WA\_IVV512R\_DC004** El 15 de octubre de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 48,393 (cuarenta y ocho mil trescientos noventa y tres) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 18 de octubre de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 96.50% referidos al IVV, el monto total de la oferta fue de \$40,166,190.00 (cuarenta millones ciento sesenta y seis mil ciento noventa pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 49 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre de 2015 está conformado por: \$94,963.58 en instrumentos de mercado de dinero, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$94,963.58 que representa el 201.55% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$47,117.42

**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 16,760 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre de 2015 está conformado por: \$3,038,905.56 en instrumentos de mercado de dinero, opciones OTC con un valor razonable de \$162,340.48 y \$12,000,000.00 en Garantías con el Socio Liquidador lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$15,201,246.04 que representa el 98.64% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$15,410,903.80

**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 4,120 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre de 2015 está conformado por: Instrumentos de Mercado de Dinero con un valor de 22,496,525.36, garantías con el Socio Liquidador por \$4,000,000.00, garantías OTC por \$9,135,939.63 y valor en futuros con un valor razonable de \$-2,048,810.96, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$33,583,654.03 que representa el 87.97% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$38,175,508.00

**WI\_IPC512R\_DC343** El 11 de junio de 2015 se publicó un aviso de oferta pública de 1,855 (un mil ochocientos cincuenta y cinco) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 16 de junio de 2015, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 5% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$18,550,000.00 (dieciocho millones quinientos cincuenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a 1,855 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre del 2015 está conformado por: \$17,867,541.89 en instrumentos de mercado de dinero, opciones OTC con un valor razonable de \$195,614.42, opciones MEXDER por \$ 2,206,320 y valuación en futuros por \$-3,637,684.77, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$16,631,791.54 que representa el 95.05% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$17,498,363.40

**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 30 de septiembre del 2015 está conformado por: opciones OTC con un valor razonable de \$-308,235.37, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$-308,235.37 que representa el -1.54% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$20,000,000.00

**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 1,284 títulos opcionales en circulación al 30 de septiembre de 2015 está conformado por: \$6,182,777.27 en instrumentos de mercado de dinero, \$3,456,950.00 en instrumentos de mercado de capitales futuros IPC con un valor razonable de \$-794,436.90 garantías con el Socio Liquidador por \$ 2,500,000.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$11,345,290.37 que representa el 91.99% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$12,332,820

## **Sobre la Empresa**

Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver, es una sociedad mexicana constituida con la autorización del Gobierno Federal y autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) para operar como intermediario bursátil. Las operaciones de la Casa de Bolsa están reguladas por la Ley del Mercado de Valores y por las disposiciones emitidas por la Comisión.

## **Relación con Inversionistas**

Juan Pablo Márquez Vargas  
Av. Guillermo González Camarena 1200, Piso 10  
Centro de Ciudad Santa Fe  
México Distrito Federal 01210 Tel. 01 (55) 1103-6600 ext. 1440  
ActinverIR@actinver.com.mx

Este boletín de prensa y la información contenida en el mismo son únicamente para fines informativos. Para mayor información, los estados financieros de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, pueden consultarse en <http://www.actinver.com> y <http://www.bmv.com.mx>.

# Notas a los Estados Financieros al 30 de Septiembre de 2015 (Cifras en Millones de pesos)

## (1) Actividad y operaciones sobresalientes-

### *Actividad-*

Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Actinver (la Casa de Bolsa) es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. (el Grupo), el cual a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver, S. A. B. de C. V. (Corporación Actinver). La Casa de Bolsa actúa como intermediario financiero en operaciones con valores e instrumentos financieros derivados autorizados en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria). Por los trimestres terminados al 30 de Septiembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa obtuvo de compañías relacionadas el 23% y 26% de sus ingresos, respectivamente.

### *Operaciones sobresalientes-*

#### **2015**

Con fecha 02 de marzo de 2015, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se resolvió aprobar la aportación realizada por Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., la cantidad de \$85'000,000 M.N. (ochenta y cinco millones de pesos 00/100 M.N.), la cual será mantenida en la cuenta de aportaciones para futuros aumentos de capital de la Casa de Bolsa, hasta en tanto no se reciba la obtención de autorización correspondiente de la CNBV.

#### **2014**

A partir del 1 de enero de 2014 la administración del Grupo decidió traspasar la totalidad de los empleados que formaban parte de manera directa, de Actinver Casa de Bolsa a Banco Actinver. Este último facturará a la Casa de Bolsa los servicios administrativos prestados.

El 14 de abril de 2014 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se aprueba aumentar el Capital Mínimo Fijo de la sociedad, la cantidad de \$ 100'000,000 M.N. (Cien Millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional) mediante la capitalización de la cuenta de Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital de la Sociedad (ver nota 14).

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(2) Autorización, bases de presentación y resumen de las principales políticas contables-**

**(a) Autorización y bases de presentación –**

El 20 de Octubre de 2015, Fernando Pérez Pérez (Director General), Alfredo Jorge Walker Cos (Director Ejecutivo de Administración y Finanzas), Jorge Manuel Chávez Solorzano (Director de Finanzas) y Armando Robles Garrido (Director de Auditoría Interna) autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de la Casa de Bolsa, los accionistas y la Comisión Bancaria tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos, se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

**Declaración de cumplimiento-**

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en la legislación bancaria, de acuerdo con los criterios de contabilidad para Casas de Bolsa en México, establecidos por la Comisión Bancaria, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de Casas de Bolsa y realiza la revisión de su información financiera.

Los criterios de contabilidad señalan que la Comisión Bancaria emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión Bancaria para Casas de Bolsa, y en un contexto más amplio de las NIF, se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8 y sólo en caso de que las normas internacionales de información financiera (IFRS por su acrónimo en inglés) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por aplicar una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

**Uso de juicios y estimaciones-**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio.

(Continúa)



**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de inversiones en valores, reportos, estimación preventiva para riesgos crediticios, obligaciones laborales e impuestos diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas suposiciones y estimaciones.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de compra-venta de divisas, inversiones en valores, reportos y operaciones derivadas en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación.

Moneda funcional y moneda de informe-

Los estados financieros se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos excepto cuando se indique diferente, y cuando se hace referencia a USD o dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

*Resumen de las principales políticas contables –*

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros de la casa de bolsa que se presenta y han sido aplicadas consistentemente por la Casa de Bolsa, excepto por lo que se indica en nota 3 que incluye cambios contables reconocidos durante el ejercicio:

**(b) Reconocimiento de los efectos de la inflación -**

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, fecha en que conforme a la NIF B-10 “Efectos de la inflación” se considera terminó un entorno económico inflacionario (inflación acumulada mayor al 26% en el último periodo de tres años) e inició un entorno económico no inflacionario, medido mediante factores derivados del valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (el Banco Central) en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulada de los últimos tres ejercicios y los valores de la UDI al cierre de cada año indicado se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

<u>Año</u>	<u>UDI al 30 de Septiembre</u>	<u>Inflación acumulada del trienio</u>
Del año		2.53%
2015	\$ 5.309716	10.49%
2014	5.178631	12.83%
2013	5.058731	11.76%
	=====	=====

**(c) Disponibilidades-**

Este rubro se compone de efectivo, metales preciosos amonedados, saldos bancarios y operaciones de compra-venta de divisas a 24, 48 y 72 horas. Las disponibilidades se reconocen a su valor nominal; las divisas se valúan al tipo de cambio publicado por el Banco Central.

Las divisas adquiridas en operaciones de compra-venta a 24, 48 y 72 horas, se reconocen como una disponibilidad restringida (divisas a recibir), en tanto que las divisas vendidas se registran como una salida de disponibilidades (divisas a entregar). Los derechos u obligaciones originados por estas operaciones se registran en los rubros de “Cuentas por cobrar, neto” y “Otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones”, respectivamente.

Los intereses ganados se incluyen en los resultados del ejercicio conforme se devengan en el rubro de “Ingresos por intereses”; mientras que los resultados por valuación y compra-venta de metales preciosos amonedados y divisas se presentan en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”.

En caso de existir sobregiros o saldos negativos en cuentas de cheques o algún concepto que integra el rubro de disponibilidades, incluyendo el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, sin considerar las disponibilidades restringidas, dicho concepto se presenta en el rubro de otras cuentas por pagar.

**(d) Cuentas de margen-**

Corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores generalmente en efectivo, valores u otros activos altamente líquidos destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a operaciones con derivados en mercados o bolsas reconocidos.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(e) *Inversiones en valores-***

Comprende acciones, valores gubernamentales y papeles bancarios, cotizados y no cotizados, que se clasifican utilizando las categorías que se muestran en la siguiente hoja, 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, el cual es proporcionado por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados 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 del ejercicio.

Los intereses devengados de los títulos de deuda se reconocen en los resultados 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 del ejercicio dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

***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 los movimientos a su valor razonable 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 resultados 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”.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

***Títulos conservados al vencimiento-***

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 resultados 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 “Utilidad por compraventa” del estado 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 del ejercicio dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

Si, en un período posterior, el valor razonable del título se incrementa, la pérdida por deterioro deberá revertirse en los resultados del ejercicio. La pérdida por deterioro reconocida en los resultados del ejercicio de un instrumento de patrimonio neto clasificado como disponible para la venta, no se revierte.

***Operaciones fecha valor-***

Por las operaciones en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día, en la fecha de concertación se deberá registrar en cuentas liquidadoras el derecho y/o la obligación en los rubros de “Cuentas por cobrar, neto” y “Otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones”, respectivamente, en tanto no se efectúe la liquidación de las mismas.

***Transferencia entre categorías-***

Las ventas de títulos conservados a vencimiento deberán informarse a la Comisión Bancaria. Asimismo, se podrán reclasificar de las categorías de “Títulos para negociar” y “Títulos disponibles para la venta” hacia la categoría “Títulos conservados a vencimiento”, o de “Títulos para negociar” hacia “Títulos disponibles para la venta”, siempre y cuando se cuente con autorización expresa de la Comisión Bancaria.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Adicionalmente, se pueden reclasificar de la categoría de “Títulos conservados al vencimiento” a “Títulos disponibles para la venta” siempre y cuando no se tenga intención o capacidad de mantenerlos al vencimiento.

**(f) Operaciones de reporto-**

En la fecha de contratación de la operación de reporto, la Casa de Bolsa actuando como reportada reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar; mientras que actuando como reportadora reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, así como una cuenta por cobrar. Tanto la cuenta por cobrar como la cuenta por pagar son medidas inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir o el derecho a recuperar el efectivo, respectivamente.

Durante la vigencia del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo; dicho interés se reconoce dentro del rubro de “Ingresos por intereses” o “Gastos por intereses”, según corresponda. La cuenta por cobrar y por pagar, así como los intereses devengados se presentan en el rubro de “Deudores por reporto” y “Acreedores por reporto”, respectivamente.

La Casa de Bolsa actuando como reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden siguiendo para su valuación los lineamientos del criterio B-6 “Custodia y administración de bienes”, en tanto actuando como reportada se reclasifica el activo financiero en el balance general, presentándolo como restringido. En caso de que la Casa de Bolsa, actuando como reportadora venda el colateral o lo otorgue en garantía, reconoce los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada, la cual se valúa, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado. Dicha cuenta por pagar se compensa con la cuenta por cobrar que es reconocida cuando la Casa de Bolsa actúa como reportada y, se presenta el saldo deudor o acreedor en el rubro de “Deudores por reporto” o en el rubro de “Colaterales vendidos o dados en garantía”, según corresponda.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(g) Préstamo de valores-**

En las operaciones en que la Casa de Bolsa transfiere valores al prestatario recibiendo como colateral activos financieros, reconoce el valor objeto del préstamo transferido como restringido, mientras que los activos financieros recibidos como colateral (incluyendo el efectivo administrado en fideicomiso), se reconocen en cuentas de orden. En tanto la Casa de Bolsa reciba valores del prestamista, registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden; mientras que los activos financieros entregados como colateral se reconocen como restringidos (incluyendo el efectivo administrado en fideicomiso). En ambos casos los activos financieros recibidos o entregados como colateral, se registran siguiendo las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad que corresponda, mientras que los valores registrados en cuentas de orden se valúan conforme a las normas relativas a las operaciones en custodia. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación contra una cuenta por cobrar o por pagar según corresponda.

**(h) Operaciones con instrumentos financieros derivados-**

La Casa de Bolsa 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 y el estado de resultados dentro de los rubros “Derivados” y “Resultado por valuación a valor razonable”, 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.

*Contratos adelantados* – El valor razonable del contrato corresponde al valor razonable de los derechos u obligaciones del mismo.

*Swaps*– El valor razonable de un swap corresponde al monto neto entre los derechos y obligaciones del contrato (valor presente de los flujos a recibir menos valor presente de los flujos a entregar), los cuales se registrarán inicialmente a su valor razonable. Subsecuentemente, la valuación a valor razonable del contrato se realizará de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

*Opciones* - El valor razonable de una opción corresponde generalmente a la prima pagada o cobrada en la operación. Esta se valorará posteriormente de acuerdo con el valor razonable de dicho contrato.

**(i) *Compensación de cuentas liquidadoras-***

Los montos por cobrar o por pagar provenientes de inversiones en valores, reportos, préstamos de valores y/o de operaciones con instrumentos financieros derivados que lleguen a su vencimiento y que a la fecha no hayan sido liquidados se registran en cuentas liquidadoras dentro de los rubros de “Cuentas por cobrar, neto” y “Otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones”, así como los montos por cobrar o por pagar que resulten de operaciones de compraventa de divisas en las que no se pacte liquidación inmediata o en las de fecha valor mismo día.

Los saldos deudores y acreedores de las cuentas liquidadoras resultantes de operaciones de compraventa de divisas, inversiones en valores, reportos, préstamo de valores y derivados se compensan siempre y cuando se tenga el derecho contractual de compensar las cantidades registradas y, al mismo tiempo, se tenga la intención de liquidarlas sobre una base neta o bien realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. También se compensan los activos y pasivos en operaciones que son de la misma naturaleza o surgen del mismo contrato, siempre y cuando tengan el mismo plazo de vencimiento y se liquiden simultáneamente.

**(j) *Cuentas por cobrar, neto-***

Las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacta a un plazo mayor a 90 días naturales, son evaluadas por la Administración para determinar su valor de recuperación estimado y en su caso constituir las reservas correspondientes. Los importes correspondientes a otras cuentas por cobrar que no sean recuperados dentro de los 90 días siguientes a su registro inicial (60 días si los saldos no están identificados), independientemente de su posibilidad de recuperación, se reservan en su totalidad, con excepción de los relativos a impuestos, y cuentas liquidadoras. En este rubro también se incluyen los deudores por liquidación de operaciones de ventas de divisas a 24, 48 y 72 horas e inversiones en valores.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(k) Mobiliario y equipo, neto-**

El mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. El monto depreciable del mobiliario y equipo se determina después de deducir a su costo de adquisición su valor residual.

La depreciación se calcula usando el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes (nota 10).

**(l) Inversiones permanentes en acciones-**

Las inversiones donde no se tiene influencia significativa son clasificadas como otras inversiones, las cuales se reconocen a su costo de adquisición. En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de “Otros ingresos de la operación”, salvo que correspondan a utilidades de períodos anteriores a la compra de la inversión, en cuyo caso se reconocen disminuyendo la inversión.

**(m) Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles-**

Incluye pagos provisionales de impuestos, pagos anticipados y su amortización acumulada y las aportaciones realizadas al fondo de reserva constituido a través del gremio bursátil con carácter de autorregulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.

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

Los impuestos a la utilidad causados en el ejercicio se calculan conforme a las disposiciones fiscales y legales vigentes.

Los impuestos a la utilidad se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad por pérdidas fiscales por amortizar y créditos fiscales por recuperar.

(Continúa)



**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los activos y pasivos por impuestos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios tasas fiscales sobre los impuestos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

**(o) Provisiones-**

La Casa de Bolsa reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente servicios administrativos, sueldos y otros pagos al personal.

**(p) Utilidad integral-**

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total durante el año y se integra por el resultado neto y los efectos por valuación de las inversiones en títulos disponibles para la venta.

**(q) Cuentas de orden-**

***Operaciones en custodia-***

El monto de los bienes en custodia se presenta en el rubro de “Valores de clientes recibidos en custodia”, según las características del bien u operación.

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración, se valúan a su valor razonable, representando así el monto por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

***Operaciones de administración-***

El monto de los financiamientos otorgados y/o recibidos en reporto que la Casa de Bolsa realice por cuenta de sus clientes se presenta en el rubro de “Operaciones de reporto por cuenta de clientes”.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los préstamos de valores realizados por la Casa de Bolsa por cuenta de sus clientes se presentan en el rubro de “Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes”.

Tratándose de los colaterales que la Casa de Bolsa reciba o entregue por cuenta de sus clientes, por la prestación de servicios de reporto, préstamo de valores, derivados u otros colaterales recibidos o entregados, se presentan en el rubro de “Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes” y/o “Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes”, según corresponda.

La determinación de la valuación del monto estimado por los bienes en administración y operaciones por cuenta de clientes, se realizará en función de la operación efectuada de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa.

**(r) Reconocimiento de ingresos-**

Las comisiones por intermediación financiera, por distribución de sociedades de inversión, por compraventa de valores y los ingresos derivados de los servicios de custodia se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

Las comisiones por asesoría financiera (colocación de papel o acciones), se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan en el rubro de “Ingresos por asesoría financiera”.

El resultado de operaciones de compraventa de los títulos para negociar, se registra en resultados en el momento en que son enajenados en los rubros de “Utilidad o Pérdida por compraventa”, según corresponda.

Los intereses cobrados por operaciones de reporto e inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, dentro del rubro de “Ingresos por intereses” de acuerdo al método de interés efectivo.

Las comisiones ganadas por operaciones fiduciarias se reconocen en resultados conforme se devengan en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”, y se suspende la acumulación de dichos ingresos devengados, en el momento en que el adeudo por éstos presente 90 o más días naturales de incumplimiento de pago. En caso de que dichos ingresos devengados sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(s) *Transacciones en moneda extranjera-***

Los registros contables están en pesos y en monedas extranjeras, las que para efectos de presentación de los estados financieros, en el caso de divisas distintas al dólar se valúan de la moneda respectiva a dólares y después a moneda nacional, conforme lo establece la Comisión Bancaria. Para la conversión de los dólares a moneda nacional se utiliza el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.

**(t) *Contingencias-***

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

**(u) *Deterioro del valor de recuperación de activos de larga duración-***

La Casa de Bolsa evalúa periódicamente los valores actualizados de los activos de larga duración para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Casa de Bolsa registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros a su valor actualizado o de realización, el menor.

**(v) *Información por segmentos-***

La Casa de Bolsa, de conformidad con los criterios emitidos por la Comisión Bancaria, tiene identificados los siguientes segmentos operativos para efectos de revelación de información por segmentos en los estados financieros: a) Intermediación – corresponde a operaciones en las que la Casa de Bolsa actúa como intermediario financiero por cuenta de terceros, b) administración y distribución de sociedades de inversión, c) Operaciones de tesorería y banca de inversión – corresponde a operaciones de inversión por cuenta propia, y d) Asesoría financiera (ver nota 17).

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(3) Cambios contables y reclasificaciones-**

***Cambios contables***

De las nuevas NIF vigentes a partir del 1o. de enero de 2014, NIF C-14 Transferencia y baja de activos financieros, NIF C-20 Instrumentos de financiamiento por cobrar, NIF C-5 Pagos anticipados, la adopción de las mismas no generará efectos importantes en los estados financieros.

**(4) Posición en moneda extranjera-**

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en monedas extranjeras larga o activa (corta o pasiva) equivalentes a un máximo del 15% del capital global de la Casa de Bolsa. Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la posición máxima permitida asciende a 12 y 12 millones de dólares, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la posición activa (pasiva) neta en dólares, se integra como se muestra a continuación:

	<u>Dólares</u>		<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos	740,929,499	233,511,582	\$ 12,526	3,137
Pasivos	(698,789,880)	(235,471,511)	(11,813)	(3,163)
Posición (pasiva) activa, neta	42,139,619	(1,959,929)	\$ 713	(26)
	=====	=====	=====	=====

El tipo de cambio en relación con el dólar al 30 de septiembre de 2015 y 2014, fue de \$16.9053 y \$13.4330 pesos por dólar, respectivamente. Al 20 de octubre de 2015, fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio fue de \$16.5618 pesos por dólar.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(5) Disponibilidades-**

Al 30 de septiembre del 2015 y 2014, el rubro de disponibilidades se integra como se menciona a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades:		
Bancos del país	\$ 89	35
Bancos del extranjero	<u>48</u>	<u>64</u>
Total disponibilidades	\$ 137	99
	====	====
Compra venta de divisas:		
Venta de divisas a 24-48 horas	\$ (2,890)	(3,152)
Disponibilidades restringidas:		
Compra de divisas a 24-48 horas	<u>2,779</u>	<u>3,057</u>
Total sobregiro presentado en acreedores diversos y otras cuentas por pagar (ver nota 12)	\$ (111)	(95)
	=====	=====

Al 30 de septiembre del 2015 y 2014, las disponibilidades distintas a pesos, por moneda origen, se analizan como sigue:

<u>Moneda</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dólar	\$ 68	61
Euro	17	9
Dólar canadiense	6	4
Franco	-	2
Libra esterlina	9	3
Yen	-	-
	==	==
	100	79

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la valorización en moneda nacional de las compras y ventas de divisas a ser liquidadas en 24, 48 y 72 horas, se integra como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

<u>Divisa</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Dólar Americano	\$ 2,519	(2,604)	2,579	(2,646)
Euro	97	(113)	179	(191)
Dólar Canadiense	49	(54)	58	(64)
Libras Esterlinas	3	(12)	119	(113)
Yen Japones	107	(102)	92	(103)
Franco Suizo	4	(5)	30	(35)
Posición larga (corta)	\$ 2,779	(2,890)	3,057	(3,152)
	=====	=====	=====	=====

**(6) Inversiones en valores-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, las inversiones en valores se analizan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Títulos para negociar:</u>		
Sin restricción:		
Deuda gubernamental	\$ 189	118
Deuda bancaria	21	371
Otros títulos de deuda	124	206
Instrumentos de patrimonio neto	58	(31)
Restringidos o dados en garantía:		
Deuda gubernamental*	7,701	4,338
Deuda bancaria*	4,746	4,118
Otros títulos de deuda*	12,611	10,328
Instrumentos de patrimonio neto**	373	497
	25,823	19,945
<u>Títulos disponibles para la venta:</u>		
Restringidos o dados en garantía:		
Instrumentos de patrimonio neto	15	17
Total de Inversiones en Valores	\$ 25,838	19,962
	=====	=====

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

\* Corresponde a títulos otorgados como colateral en operaciones de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportada y títulos otorgados como colateral en operaciones de préstamo de valores por \$25,058 (nota 7) y \$0 respectivamente al 30 de septiembre de 2015 y \$18,783 y \$1 respectivamente al 30 de septiembre de 2014; los cuales únicamente se darían de baja del balance general en casos de incumplimiento con las condiciones establecidas en el contrato y la Casa de Bolsa no pudiera reclamar el colateral.

\*\* Corresponde a operaciones de compra de valores por liquidar a 24, 48 y 72 horas. Durante los ejercicios terminados el 30 de septiembre 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no realizó ninguna transferencia de valores entre categorías.

Durante los ejercicios terminados el 30 de septiembre 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no realizó ninguna transferencia de valores entre categorías.

Por los años terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, las pérdidas y ganancias netas por compraventa de valores, los ingresos por intereses y resultado por valuación de las inversiones en valores se muestra a continuación:

	<u>Resultado por Compra-venta<sup>(1)</sup></u>	<u>Ingreso por intereses<sup>(2)</sup></u>	<u>Resultado por valuación</u>
<b><u>2015</u></b>			
Títulos para negociar	\$ 313 ===	298 =====	(73) ==
<b><u>2014</u></b>			
Títulos para negociar	\$ (267) ===	840 =====	49 ==

<sup>(1)</sup> La utilidad (pérdida) por valuación derivada de los títulos disponibles para la venta es reconocida en el capital contable, el cual se reclasifica al estado de resultados al rubro “Resultado por compra-venta” al momento de venta de títulos disponibles para la venta.

<sup>(2)</sup> Las tasas promedio ponderadas por los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, son de 3.87 % y 3.75%, respectivamente, con plazos de vencimiento promedio menores a 1 año en ambos ejercicios

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, las inversiones en títulos de deuda distintas a títulos gubernamentales, de un mismo emisor superior al 5% del capital global de la Casa de Bolsa, se integran en la siguiente hoja.

(Continúa)

## Al 30 de septiembre de 2015

<u>Clave</u>	<u>Razón Social</u>	<u>Tasa</u>		<u>Plazo</u>	<u>Importe</u>	<u>Monto Vs</u>	
		<u>Ponderada</u>	<u>Ponderado</u>			<u>Capital</u>	
CFE	Comisión Federal de Electricidad	3.37		996	4,781		348%
PEMEX	Petróleos Mexicanos	3.53		1,251	3,920		286%
BINBUR	Banco Inbursa, S.A.	3.52		802	2,143		156%
BINTER	Banco Interacciones S.A.	3.75		756	1,919		140%
CFECB	Bank Of América México, S.A.	3.35		1,656	562		41%
FUNO	Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple	3.71		1,349	503		37%
COMPART	Banco Compartamos, S.A.	3.69		1,206	477		35%
FORD	Ford Credit De México, S.A. De C.V., Sofom, E.N.R.	3.64		754	378		28%
TLEVISA	Grupo Televisa S.A.B.	3.64		2,081	273		20%
CFEHC	Hsbc México,	3.56		717	253		18%
CFEGCB	Banco Nacional De Comercio Exterior, S.N.C.	3.34		810	249		18%
INCARSO	Inmuebles Carso, S.A.B. De C.V.	3.81		1,023	175		13%
DINEXCB	Banco Invex, S.A	3.78		1,310	151		11%
AERMxCB	Aerovías de México S.A. de C.V.	5.01		1,812	150		11%
FIDEPCB	Banco Invex, S.A	4.80		880	133		10%
CABEI	Banco CentroAmericano de Integración Económica	3.28		1,449	128		9%
LAB	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.	5.10		1,006	116		8%
VWLEASE	Volkswagen Leasing, S.A. De C.V.	3.75		884	99		7%
FSHOP	CIbanco, S.A	4.22		1,727	98		7%
XIGNUX	Xignux S.A.	4.28		1,955	97		7%
BMONEX	Banco Monex S.A.	4.22		1,017	96		7%

## Al 30 de septiembre de 2014

<u>Clave</u>	<u>Razón Social</u>	<u>Tasa</u>		<u>Plazo</u>	<u>Importe</u>	<u>Monto Vs</u>	
		<u>Ponderada</u>	<u>Ponderado</u>			<u>Capital</u>	
CFE	Comisión Federal de Electricidad	3.28		1,361	3,708		323%
PEMEX	Petróleos Mexicanos	3.32		1,379	3,091		269%
BINBUR	Banco Inbursa, S.A.	3.45		1,121	2,572		224%
CFECB	Bank Of América México, S.A.	3.31		2,009	661		58%
COMPART	Banco Compartamos, S.A.	3.57		1,365	495		43%
TLEVISA	Grupo Televisa S.A.B.	3.60		2,375	399		35%
BANOBRA	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	3.05		126	396		35%
CFEHC	Hsbc México,	3.41		1,087	383		33%
BANAMEX	Banco Nacional De México, S.A.	3.35		651	265		23%
SCOTIAB	Scotiabank Inverlat, S.A.	3.44		1,263	254		22%
CFEGCB	Banco Nacional De Comercio Exterior, S.N.C.	3.30		1,167	253		22%
FUNO	Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple	3.68		1,714	238		21%
XIGNUX	Xignux S.A.	5.51		1,961	219		19%
FORD	Ford Credit De México, S.A. De C.V., Sofom, E.N.R.	3.60		1,060	215		19%
BMULTIV	Banco Multiva	3.28		52	199		17%
BMIFEL	Banca Mifel S.A.	3.13		101	198		17%
FIDEPCB	Banco Invex, S.A	5.28		1,245	185		16%
FNCOT	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores	3.37		556	155		14%
DINEXCB	Banco Invex, S.A	3.84		1,675	149		13%
VWLEASE	Volkswagen Leasing, S.A. De C.V.	3.56		968	143		12%
BINTER	Banco Interacciones S.A.	4.08		1,207	77		7%
INVEX	Invex Controladora S.A.B. de C.V.	3.88		240	70		6%
MFRISCO	Minera Frisco S.A.B. de C.V.	4.32		1,431	70		6%
BIMBO	Grupo Bimbo, S.A.B. De C.V.	5.39		1,403	68		6%

(Continúa)



**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Durante los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no registró pérdidas por deterioro de títulos disponibles para la venta.

Las políticas de administración de riesgos, así como la información respecto a la naturaleza y el grado de los riesgos que surgen de las inversiones en valores incluyendo, entre otros, riesgo de crédito y mercado a los que está expuesto la Casa de Bolsa y la forma en que dichos riesgos están administrados se describen en la nota 19.

**(7) Operaciones de reporto-**

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de venta y compra de reportos al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se analizan a continuación:

	<b>Deudores por</b>		<b>Acreedores por</b>	
	<b>Reporto</b>		<b>Reporto</b>	
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Deuda gubernamental	\$ 9,395	3,780	7,700	4,332
Deuda bancaria	261	3,622	4,728	4,104
Otros títulos de deuda	<u>0</u>	<u>2,561</u>	<u>12,564</u>	<u>10,247</u>
	9,656	9,963	\$ 24,992	18,683
			=====	=====
Colaterales vendidos o dados en garantía	\$ (9,656)	(9,963)		
	<u>-</u>	<u>-</u>		
	=====	=====		

A continuación se analizan tipo y monto total por tipo de bien de los colaterales entregados en operaciones de reporto como reportada registrados como títulos restringidos, así como los recibidos en operaciones como reportadora y los plazos promedio de los títulos recibidos o entregados en estas operaciones vigentes al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

A continuación se analizan tipo y monto total por tipo de bien de los colaterales entregados en operaciones de reporto como reportada registrados como títulos restringidos, así como los recibidos en operaciones como reportadora y los plazos promedio de los títulos recibidos o entregados en estas operaciones vigentes al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	2015				2014			
	<u>Reportada (Restringidos)</u>	<u>Reportadora (Ctas Orden)</u>	<u>Plazo promedio Venta</u>	<u>Plazo promedio Compra</u>	<u>Reportada (Restringidos)</u>	<u>Reportadora (Ctas Orden)</u>	<u>Plazo promedio Venta</u>	<u>Plazo promedio Compra</u>
Deuda gubernamental	\$ 7,701	9,404	10	1	4,337	3,786	4	1
Deuda bancaria	4,746	263	9	1	4,118	3,625	9	1
Otros títulos de deuda	<u>12,611</u>	<u>0</u>	5	1	<u>10,328</u>	<u>2,566</u>	5	1
	<u>\$ 25,058</u>	<u>9,667</u>			<u>18,783</u>	<u>9,977</u>		

*Colaterales recibidos y vendidos o dados en garantía por la entidad*

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, los colaterales recibidos en operaciones de reporto y vendidos o dados en garantía se analizan como se muestra a continuación:

	2015			2014		
	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Plazo promedio</u>	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Plazo Promedio</u>
Deuda gubernamental	94,016,149	\$ 9,404	1	37,983,223	\$ 3,786	1
Deuda bancaria	2,604,507	263	1	36,019,216	3,625	1
Otros títulos de deuda	0	<u>0</u>	1	25,489,467	<u>2,566</u>	1
		<u>\$ 9,667</u>			<u>9,977</u>	

Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2015, los ingresos y gastos por intereses derivados de las operaciones de reporto reconocidos en el estado de resultados dentro del rubro de “Ingreso por intereses” y “Gasto por intereses”, ascendieron a \$270 y \$744, respectivamente y (\$234 y \$641, respectivamente, por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2014).

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros  
(Millones de pesos, excepto monto nocional de derivados)

**(8) Derivados-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, el rubro de derivados se analiza y muestra a continuación (monto nocional en moneda origen nominal o tamaño del contrato):

	<u>Subyacente</u>	<u>Monto Nocional</u>	<u>Valor razonable en estados financieros</u>	
			<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>2015</b>				
Futuros	DEUA	3,010,000	51	(51)
Futuros	IPC	8,790	375	(375)
Futuros	MINI IPC	5,570	238	(238)
			===	===
Forwards	USD	22,682,269	381	(382)
Opciones	USD	2,535,000	-	(1)
Opciones	IPC	45,568,909	2	(1)
Opciones	S&P	28,714,490	6	(1)
Opciones	TIIIE	762,068	1	(1)
Warrants	IPC	187,590,000	-	(177)
Warrants	IVV	55,850,570	-	(59)
Warrants	CAN	22,830,000	-	(22)
Swaps	CCS	7,250,238	15	(15)
Swaps	LIBOR	457,000,000	76	(80)
Swaps	TIIIE	19,338,007,364	87	(90)
			\$ 568	(829)
			===	====
<b>2014</b>				
Futuros	BONOM DC24	10,000,000	13	(13)
Futuros	DEUA	22,500,000	303	(303)
Futuros	IPC	6,780	306	(306)
Futuros	FC MXN PESO	4,000,000	-	-
			===	===

Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros  
(Millones de pesos, excepto monto notional de derivados)

	<u>Subyacente</u>	<u>Monto Notional</u>	<u>Valor razonable en estados financieros</u>	
			<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>2014</b>				
Forwards	USD	6,064,650	81	(81)
Opciones	AAXJ	1,100,000	1	-
Opciones	AC	51,000,000	4	(4)
Opciones	ALFA	2,598,637	3	(2)
Opciones	ALSEA	2,240,250	1	(1)
Opciones	CEMEX	7,194,758	5	(2)
Opciones	EEM	278,581	2	(2)
Opciones	FEMSA	726,801	-	-
Opciones	GMEX	520,778	1	-
Opciones	GRUMA	299,935	1	-
Opciones	ICA	84,695,721	10	(13)
Opciones	IPC	62,415,310	33	(7)
Opciones	KIMBER	37,200,492	2	(4)
Opciones	MEXCHEM	1,190,600	2	(2)
Opciones	S&P	12,521,855	18	(2)
Opciones	TIIE	69,808	-	-
Warrants	IPC	392,645,000	-	(386)
Warrants	IVV	64,620,990	-	(68)
Warrants	CAN	252,770,000	-	(252)
Warrants	CMX	46,225,000	-	(45)
Warrants	AXJ	18,900,000	-	(18)
Warrants	ICA	87,600,000	-	(84)
Warrants	EEM	18,320,000	-	(17)
Warrants	KIM	40,000,000	-	(38)
Swaps	CCS	6,168,485	3	(3)
Swaps	LIBOR	102,000,000	16	(22)
Swaps	TIIE	5,208,000,000	<u>109</u>	<u>(117)</u>
			\$ 292	(1,170)
			====	====

**Futuros-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, las posiciones abiertas de futuros operados en mercados reconocidos, tienen vencimientos a 98 y 73 días, respectivamente.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto monto nocional de derivados y precio de ejercicio de opciones emitidas por la Casa de Bolsa)

**Opciones emitidas por la Casa de Bolsa-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 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 a continuación:

**2015:**

**Al 30 de Septiembre de 2015**

	<b>Numero</b>	<b>Precio de Ejercicio</b>	<b>Importe</b>	<b>Precio de</b>	<b>Importe</b>	<b>Prima</b>	
<b>Clave de Pizarra</b>	<b>de Títulos</b>	<b>(pesos nominales)</b>	<b>Nominal</b>	<b>Mercado</b>	<b>a Mercado</b>	<b>a Mercado</b>	<b>Vencimiento</b>
1 CAN608R DC050	1,284	10,000	12,840,000	9,605.000000	12,332,820	12	11 de Agosto 2016
2 IPC606R DC344	1,953	10,000	19,530,000	9,473.865000	18,502,458	19	15 de Junio 2016
3 IPC605R DC340	2,123	10,000	21,230,000	9,496.675000	20,161,441	20	25 de Mayo 2016
4 IPC603R DC349	2,000	10,000	20,000,000	10,000.000000	20,000,000	20	14 de Marzo 2016
5 IPC603R DC331	4,120	10,000	41,200,000	9,265.900000	38,175,508	38	09 de Marzo 2016
6 IVV602R DC007	16,760	1,000	16,760,000	919.505000	15,410,904	15	10 de Febrero 2016
7 IVV512R DC003	390,499	100	39,049,900	111.710000	43,622,643	44	15 de Diciembre 2015
8 IVV512R DC004	49	830	40,670	961.580000	47,117	0	15 de Diciembre 2015
9 CAN512R DC049	999	10,000	9,990,000	9,844.745000	9,834,900	10	10 de Diciembre 2015
10 IPC512R DC343	1,855	10,000	18,550,000	9,433.080000	17,498,363	17	09 de Diciembre 2015
11 IPC511R DC318	2,853	10,000	28,530,000	9,196.855000	26,238,627	26	11 de Noviembre 2015
12 IPC510R DC315	3,344	10,000	33,440,000	9,498.040000	31,761,446	32	14 de Octubre 2015
13 IPC510R DC317	511	10,000	5,110,000	9,170.670000	4,686,212	5	14 de Octubre 2015
	<u>428,350</u>		<u>266,270,570</u>		<u>258,272,441</u>	<u>258</u>	

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos, excepto monto nocional de derivados y precio de ejercicio de opciones emitidas por la Casa de Bolsa)

**2014**

**Al 30 de Septiembre de 2014**

	<b>Clave de Pizarra</b>	<b>Numero de Títulos</b>	<b>Precio de Ejercicio (pesos nominales)</b>	<b>Importe Nominal</b>	<b>Precio de Mercado</b>	<b>Importe a Mercado</b>	<b>Prima a Mercado</b>	<b>Vencimiento</b>
1	IPC410R DC283	131,590	1,000	131,590,000	975.09	128,312,093.10	128	22 de Octubre 2014
2	IVV512R DC003	416,149	100	41,614,900	108.94	45,335,272.06	45	15 de Diciembre 2015
3	IVV512R DC004	49	830	40,670	904.94	44,342.06	0	15 de Diciembre 2015
4	IPC410R DC294	3,289	10,000	32,890,000	9,843.99	32,376,883.11	32	15 de Octubre 2014
5	IPC412R DC299	4,781	10,000	47,810,000	9,962.46	47,630,521.26	48	17 de Diciembre 2014
6	CAN412R DC039	1,010	10,000	10,100,000	10,044.38	10,144,823.80	10	18 de Diciembre 2014
7	CAN502R DC040	1,695	10,000	16,950,000	10,030.25	17,001,273.75	17	26 de Febrero 2015
8	IVV503R DC005	24,694	930	22,965,420	929.91	22,963,197.54	23	11 de Marzo de 2015
9	IPC503R DC303	1,264	10,000	12,640,000	10,091.26	12,755,352.64	13	23 de Marzo de 2015
10	IPC411R DC306	34,780	1,000	34,780,000	989.17	34,403,332.60	34	25 de Noviembre de 2014
11	CAN505R DC042	14,590	1,000	14,590,000	962.88	14,048,419.20	14	27 de Mayo de 2015
12	CMX412R DC121	924,500	50	46,225,000	48.14	44,505,430.00	45	18 de Diciembre 2014
13	IPC506R DC308	18,525	1,000	18,525,000	1,000.00	18,525,000.00	19	17 de Junio 2015
14	AXJ506R DC001	189,000	100	18,900,000	95.10	17,973,900.00	18	16 de Julio 2015
15	CAN507R DC043	935	10,000	9,350,000	9,915.71	9,271,188.85	9	02 de Julio 2015
16	IPC501R DC310	2,780	10,000	27,800,000	9,693.32	26,947,415.70	27	14 de Enero 2015
17	IPC501R DC311	4,977	10,000	49,770,000	9,640.98	47,983,157.46	48	14 de Enero 2015
18	ICA412R DC010	536,000	100	53,600,000	97.15	52,072,400.00	52	26 de Diciembre 2014
19	CAN508L DC046	14,019	10,000	140,190,000	9,987.00	140,007,753.00	140	13 de Agosto 2015
20	EEM508R DC011	183,200	100	18,320,000	92.75	16,991,800.00	17	12 de Agosto 2015
21	ICA509R DC011	340,000	100	34,000,000	93.60	31,824,000.00	32	09 de Septiembre 2015
22	CAN509R DC047	3,788	10,000	37,880,000	10,065.49	38,128,076.12	38	17 de Septiembre 2015
23	KIM506R DC005	400,000	100	40,000,000	95.30	38,120,000.00	38	29 de Junio 2015
24	IPC503R DC313	3,684	10,000	36,840,000	9,993.00	36,814,212.00	37	25 de Marzo 2015
25	CAN509R DC048	2,371	10,000	23,710,000	10,000.00	23,710,000.00	24	17 de Septiembre 2015
		<u>3,257,670</u>		<u>921,080,990</u>		<u>907,889,844.25</u>	<u>908</u>	

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(9) Cuentas por cobrar, neto-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, el rubro de cuentas por cobrar se integra como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Partes relacionadas (nota 16)	\$ 24	27
Deudores diversos	261	862
Comisiones por cobrar	18	8
Deudores por liquidación de operaciones, neto	800	1,491
Impuesto sobre la renta a favor		1
Impuesto al valor agregado a favor	36	35
Otras cuentas por cobrar	<u>140</u>	<u>11</u>
	1,279	2,435
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
Total de cuentas por cobrar	\$ 1,272	2,428
	=====	=====

**(10) Mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados, neto-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, el mobiliario y equipo y mejoras a locales arrendados se integran como sigue:

	<u>Tasa anual de depreciación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mejoras a locales arrendados	10%	\$ 125	107
Arrendamiento financiero (equipo de cómputo)	30%	32	32
Mobiliario	10%	56	41
Equipo de cómputo	30%	87	83
Equipo de transporte	25%	<u>1</u>	<u>1</u>
		301	264
Depreciación		<u>(171)</u>	<u>(140)</u>
Mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados, neto		\$ 130	124

=====(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La depreciación cargada a resultados por los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 asciende a \$26 y \$26, respectivamente.

**(11) Otros activos-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 el rubro de otros activos se integra como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagos anticipados de gastos	\$ <u>76</u>	<u>79</u>
Otros activos:		
Fondo de reserva	25	17
Depósitos en garantía por rentas	34	34
Depósitos bancarios en garantía	<u>3</u>	<u>2</u>
	62	53
	\$ 138	132
	===	===

**(12) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, el saldo del rubro de otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones	\$ 134	213
Otros impuestos y derechos por pagar	8	12
Arrendamiento financiero	1	3
Partes relacionadas (nota 16)	5	18
Impuesto al valor agregado	66	42
Divisas por entregar, neto (nota 5)	111	95
Otras cuentas por pagar	<u>—</u>	<u>1</u>
	\$ 325	384
	===	===

(Continúa)



**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entró en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR (LISR) vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR. Adicionalmente existen otros asuntos relevantes derivados de dicho decreto, como lo son la retención del 10% de ISR sobre el pago de dividendos a personas físicas o residentes en el extranjero por utilidades generadas a partir del 1° de enero de 2014, cambios en el esquema de deducciones de los gastos por beneficios a los empleados en la LISR, cambio de la tasa de ISR y modificación de la base para el cálculo de la PTU.

Conforme a la ley de ISR vigente se establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>138</u>		<u>168</u>	
Gasto esperado	41	30	51	30
Incremento (reducción) resultante de:				
Efectos de la Inflación	(2)	(0)	(6)	(4)
Gastos no deducibles	2	0	1	1
Partidas Temporales	34	7	(9)	(5)
Otros	<u>(12)</u>	<u>(3)</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Gasto por impuesto a la utilidad	<u><u>63</u></u>	<u><u>35</u></u>	<u><u>38</u></u>	<u><u>23</u></u>

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

*ISR diferido:*

Para evaluar la recuperabilidad de los activos diferidos, la Administración de la Casa de Bolsa considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de varios factores como la generación de utilidad gravable en el futuro. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración de la Casa de Bolsa considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

El movimiento de ISR diferido por el periodo de enero a septiembre de 2015 y 2014, se analiza a continuación:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<b>ISR</b>	<b>PTU</b>	<b>ISR</b>	<b>PTU</b>
Al inicio del año	(13)	-	(48)	-
Aplicado a resultados	19	-	(20)	-
Aplicado a capital				
Efectos de la valuación de títulos disponibles para la venta:	-	-	-	-
	6	-	(68)	0

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo de enero a septiembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Pasivos diferidos:				
Valuación de títulos para negociar	(57)	-	(83)	-
Valuación de derivados	-		-	-
Valuación de títulos disponibles para la venta	(4)	-	(5)	-
Pagos anticipados	(10)	-	(15)	-
Activos diferidos:				
Activo fijo y gastos de instalación	12	-	12	-
Estimación de cuentas incobrables	2	-	2	-
Provisiones no pagadas	40	-	12	-
Otros	23	-	9	-
Pasivo diferido, neto	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>(68)</u>	<u>0</u>

Otras consideraciones:

La legislación fiscal vigente, establece que las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR.

Conforme a la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el país o en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Durante el periodo comprendido de enero a septiembre de 2015, el saldo de la Cuenta de Capital de Aportación y de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta, ascienden a \$378 y \$815 respectivamente.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(14) Capital contable-**

**(a) Estructura del capital social-**

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2013, se aprobó aumentar el capital mínimo fijo sin derecho a retiro en la entidad de \$10 mediante la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores y a través de la emisión de 10,000,000 acciones representativas de dicho capital.

En Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas del 19 de abril y 12 noviembre de 2013, se acordó distribuir dividendos en efectivo por la cantidad de \$50 a razón de \$0.181818 por acción y \$120 a razón de \$0.421053, los cuales se pagaron en los meses de mayo, septiembre y noviembre de 2013.

El 14 de abril de 2014 se aprueba mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aumentar el Capital Mínimo Fijo de la sociedad, por \$ 100'000,000 M.N. (Cien Millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional) mediante la capitalización de la cuenta de Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital de la Sociedad.

Después de los movimientos antes mencionados, el capital social al 30 de septiembre de 2015 y 2014 se integra como se muestra a continuación:

<b>Capital social</b>	<b>Numero de Acciones con valor nominal de \$1.00 M.N.</b>		<b>Importe</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Serie "O" representativa del capital mínimo fijo sin derecho a retiro.	385,000,000	285,000,000	\$ 385	\$ 285
Efecto de Actualización			<u>27</u>	<u>27</u>
Total del Capital Social			<u>\$ 412</u>	<u>\$ 312</u>
			=====	=====

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(b) Resultado integral-**

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Casa de Bolsa durante el año y se integra por el resultado neto más el resultado por valuación de las inversiones en títulos disponibles para la venta.

**(c) Restricciones al capital contable-**

La Comisión Bancaria requiere a las casas de bolsa tener una capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan de acuerdo con el riesgo asignado. La capitalización exigida por la Comisión Bancaria ha sido cumplida por la Casa de Bolsa.

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta por el 20% del importe del capital social pagado.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

Las utilidades no distribuidas de las inversiones permanentes en acciones no podrán distribuirse a los accionistas de la Casa de Bolsa hasta que sean cobrados los dividendos, pero pueden capitalizarse por acuerdo de asamblea de accionistas.

**(d) Capitalización-**

La Comisión Bancaria requiere a las casas de bolsa tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las reglas establecidas por Banco de México.

La información correspondiente al capital global, activos en riesgo y requerimientos de capital de la Casa de Bolsa al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se presenta en la hoja siguiente.

Capital al 30 de septiembre de 2015:

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Capital global	\$ <u>1,373</u>	<u>1,147</u>

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Requerimientos por riesgo de mercado	357	256
Requerimientos por riesgo de crédito	480	465
Requerimientos por riesgo operacional	<u>104</u>	<u>86</u>
 Total requerimientos de capitalización	 <u>941</u>	 <u>807</u>
 Exceso en el capital global	 \$ 432 ====	 340 ====
 Índice de consumo de capital	 68.54% =====	 70.36% =====
Capital global / Requerimientos de capitalización	1.46	1.42
Requerimientos por riesgo operacional	\$ 104	86

*Activos en riesgo al 30 de septiembre de 2015:*

	<b>Activos en riesgo Equivalentes</b>	<b>Requerimiento de capital</b>
<b><u>Riesgo de mercado:</u></b>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 1,044	83
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal	1,612	129
Operaciones con tasa real	268	21
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	283	23
Operaciones en UDIS o referidas al INPC	8	1
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	10	1
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>1,243</u>	<u>99</u>
 Total riesgo de mercado	 <u>4,468</u>	 <u>357</u>
<b><u>Riesgo de crédito:</u></b>		
Por derivados	80	6
Por posición en títulos de deuda	5,266	421
Por depósitos y préstamos	41	3
Acciones permanentes, inmuebles, muebles, pagos anticipados y pagos diferidos	<u>613</u>	<u>49</u>
 Total riesgo de crédito	 <u>6,000</u>	 <u>480</u>

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**Riesgo operativo:**

Total riesgo operacional	<u>1,295</u>	<u>104</u>
Total riesgo de mercado, crédito y riesgo operativo	\$ <u>11,763</u> =====	<u>941</u> ====

*Activos en riesgo al 30 de septiembre de 2014:*

	<b><u>Activos en riesgo</u></b> <b><u>Equivalentes</u></b>	<b><u>Requerimiento</u></b> <b><u>de capital</u></b>
<b><u>Riesgo de mercado:</u></b>		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 540	43
Operaciones en moneda nacional con sobretasa de interés nominal	1,533	123
Operaciones con tasa real	101	8
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	198	16
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	3	0
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	37	3
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>789</u>	63
Total riesgo de mercado	\$ <u>3,201</u>	256
<b><u>Riesgo de crédito:</u></b>		
Por derivados	\$ 138	11
Por posición en títulos de deuda	4,593	367
Por depósitos y préstamos	1	0
Acciones permanentes, inmuebles, muebles, pagos anticipados y pagos diferidos	<u>1,080</u>	<u>86</u>
Total riesgo de crédito	\$ <u>5,811</u>	465

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**Riesgo operativo:**

Total riesgo operacional	\$ <u>1,077</u>	<u>86</u>
Total riesgo de mercado, crédito y riesgo operativo	\$ 10,088 =====	807 =====

La suficiencia de capital es monitoreada por el Área de Riesgos de Mercado a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento diario y mensual a los principales límites de operación de la Casa de Bolsa determinados en función del capital básico, logrando con esto prevenir posibles insuficiencias de capital, y en consecuencia tomar las medidas pertinentes en caso de ser necesario.

**(15) Cuentas de orden-**

***a) Operaciones en custodia por cuenta de terceros-***

Los recursos administrados por la Casa de Bolsa, atendiendo instrucciones de los clientes para invertir en diversos instrumentos financieros se registran en cuentas de orden. Los recursos provenientes de estas operaciones al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se analizan a continuación:

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Valores gubernamentales	\$ 47,332	48,544
Valores bancarios	18,113	15,603
Otros valores de deuda	51,203	52,389
Acciones	87,616	90,526
Fondos de sociedades de inversión	<u>117,101</u>	<u>114,030</u>
	\$ 321,365 =====	321,092 =====

(Continúa)



**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes a su valor razonable, al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se integran a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores gubernamentales	\$	7,701	4,337
Valores bancarios		4,746	4,119
Otros valores de deuda		12,611	10,327
Por préstamo de valores		<u>202</u>	<u>187</u>
	\$	<u>25,260</u>	<u>18,970</u>
		=====	=====

Los ingresos percibidos por los trimestres terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, correspondientes a la actividad de bienes en custodia y administración, ascienden a \$91 y \$81, respectivamente

**b) Operaciones de reporto por cuenta de clientes-**

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, las operaciones de reporto de clientes, se integran a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores gubernamentales	\$	17,095	8,112
Deuda bancaria		4,989	7,726
Otros títulos de deuda		<u>12,564</u>	<u>12,808</u>
	\$	<u>34,648</u>	<u>28,646</u>
		=====	=====

**c) Fideicomisos-**

La actividad fiduciaria de la Casa de Bolsa que se registra en cuentas de orden al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se analiza como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fideicomisos de:			
Administración	\$	7,253	7,697
Garantía		803	811
Inversión		9,312	8,140
Otros		<u>1</u>	<u>1</u>
	\$	<u>17,369</u>	<u>16,649</u>
		=====	=====

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los ingresos percibidos por los años terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, correspondientes a la actividad fiduciaria ascienden a \$13 y \$12, respectivamente.

**(16) Transacciones y saldos con partes relacionadas-**

En el curso normal de sus operaciones, la Casa de Bolsa lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. De acuerdo con las políticas de la Casa de Bolsa, todas las operaciones de crédito con partes relacionadas son autorizadas por el Consejo de Administración y se pactan con tasas de mercado, garantías y condiciones acordes a sanas prácticas.

Las principales transacciones realizadas con partes relacionadas por los años terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:		
Distribución de acciones	\$ 326	313
Custodia de valores	28	25
Asesoría financiera	17	26
Intereses por reporto	132	196
Otros	<u>1</u>	<u>8</u>
	\$ 504	568
	====	====
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos:		
Servicios administrativos	\$ 646	511
Intereses por reporto	4	5
Intereses bancarios	1	1
Otros	<u>60</u>	<u>83</u>
	\$ 711	600
	=====	=====

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se integran a continuación:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Actimed , S.A. de C.V. S.I.I.D. P F	\$ 1	-	1	-
Operadora Actinver, S. A. de C. V.	21	1	21	1
Corporación Actinver	-	-	-	8
Actinver Securities Inc.	2	-	3	-
Banco Actinver	0	4	2	9
Grupo Financiero Actinver, S. A. de C.V	-	-	-	-
Actinver Consultoría S.A. de C.V.	-	-	-	-
Otras compañías	4	-	-	-
	\$ <u>24</u>	<u>5</u>	<u>27</u>	<u>18</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas, no generan intereses y no tienen un plazo definido.

**(17) Información por segmentos-**

A continuación se menciona una breve descripción de los segmentos de negocio con los que opera la Casa de Bolsa y el estado de resultados condensado por segmentos.

**Intermediación-** Son aquellas operaciones en las que la Casa de Bolsa, participa como intermediario por cuenta de terceros en el mercado de valores, servicios fiduciarios, incluyendo las operaciones de custodia y administración de bienes.

**Administración y distribución de sociedades de inversión-** Operaciones en las que la Casa de Bolsa distribuye fondos de sociedades de inversión.

**Tesorería y banca de inversión-** Son aquellas operaciones en las que la Casa de Bolsa participa por cuenta propia.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Asesoría financiera- Se refiere a operaciones en las que la Casa de Bolsa otorga orientación a las distintas entidades en materia de colocación de valores, composición de su estructura financiera, fusiones, adquisiciones y recompra de acciones.

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la información por segmentos se integra como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Inter- mediación</u>	<u>Administración y distribución de sociedades de inversión</u>	<u>Tesorería y banca de inversión</u>	<u>Asesoría financiera</u>	<u>Total</u>
<b><u>Año terminado el 30 de Septiembre de 2015</u></b>					
Comisiones y tarifas, neto	\$ 232	344	(75)	-	501
Ingresos por asesoría financiera	-	-	-	450	450
Perdida por compraventa, neto	108	-	313	-	421
Ingresos por intereses, neto	(1)	-	(176)	-	(177)
Resultado por valuación a valor razonable	(12)	-	(73)	-	(85)
Otros ingresos de la operación	26	-	-	-	26
Gastos de administración y promoción	(294)	(309)	(370)	(25)	(998)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 59	35	(381)	425	138
	===	===	===	===	===
<b><u>Año terminado el 30 de Septiembre de 2014</u></b>					
Comisiones y tarifas, neto	\$ 241	301	34	-	576
Ingresos por asesoría financiera	-	-	-	227	227
Pérdida por compraventa, neto	17	-	(149)	-	(132)
Ingresos por intereses, neto	2	-	443	-	445
Resultado por valuación a valor razonable	-	-	36	-	36
Otros ingresos de la operación	-	-	-	45	45
Gastos de administración y promoción	(294)	(262)	(379)	(94)	(1,029)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ (34)	39	(15)	178	168
	===	===	===	===	===

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

A continuación se presentan los activos y pasivos identificables a los distintos segmentos al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

<u>Concepto</u>	<u>Inter- mediación</u>	<u>Administración y distribución de sociedades de inversión</u>	<u>Tesorería y banca de inversión</u>	<u>Asesoría financiera</u>	<u>Total</u>
<b><u>Al 30 de Septiembre de 2015</u></b>					
Activos	\$ 26,809	23	1,185	132	28,149
Pasivos	26,222	-	522	-	26,744
	=====	==	=====	===	=====
<b><u>Al 30 de Septiembre de 2014</u></b>					
Activos	\$ 20,242	23	2,857	5	23,127
Pasivos	19,854	-	2,090	-	21,944
	=====	==	=====	===	=====

**(18) Información adicional sobre el estado de resultados -**

Por los años terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, algunos rubros del estado de resultados, se analizan como sigue.

**(a) Comisiones y tarifas cobradas-**

Por los años terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, algunos rubros de los estados financieros se analizan como se muestra a continuación:

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Distribución de sociedades de inversión	\$ 344	329
Compraventa de valores	135	193
Custodia y administración de bienes	91	81
Intermediación financiera	29	34
Actividades fiduciarias	<u>13</u>	<u>12</u>
	\$ 612	649
	=====	=====

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(b) Comisiones y tarifas pagadas-**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otras comisiones y tarifas pagadas	\$ 20	21
Intermediación financiera	70	34
Indeval	9	8
Bolsa Mexicana de Valores	<u>12</u>	<u>10</u>
	\$ 111	73
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

**(c) Utilidad por compraventa-**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Divisas	\$ 94	116
Títulos para negociar	335	-
Derivados con fines de negociación	<u>119</u>	<u>56</u>
	\$ 548	172
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

**(d) Pérdida por compraventa-**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Divisas	\$ -	-
Títulos para negociar	22	267
Derivados con fines de negociación	<u>105</u>	<u>37</u>
	\$ 127	304
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(e) Ingresos por intereses-**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades y cuentas de margen	\$ 1	3
Títulos para negociar	298	840
Operaciones de reporto	270	234
Dividendos cobrados	-	<u>10</u>
	<u>\$ 569</u>	<u>1,087</u>

**(f) Gastos por intereses-**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Operaciones de reporto	\$ 744	641
Por préstamos bancarios	<u>2</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 746</u>	<u>642</u>

**(g) Resultado por valuación a valor razonable-**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Títulos para negociar	\$ (73)	49
Derivados con fines de negociación	<u>(12)</u>	<u>(13)</u>
	<u>\$ (85)</u>	<u>36</u>

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(h) Indicadores financieros -**

<u>Indicadores Financieros</u>	<u>2015</u>				<u>2014</u>
	<u>4° trimestre</u>	<u>3° trimestre</u>	<u>2° trimestre</u>	<u>1° trimestre</u>	<u>3° trimestre</u>
Solvencia		1.05	1.05	1.06	1.05
Liquidez		1.04	1.04	1.05	1.04
Apalancamiento		18.63	17.78	16.32	17.41
ROE		6.74%	8.17%	(1.54%)	9.36%
ROA		0.36%	0.45%	(0.09%)	0.54%
<u>Relacionados con el Capital</u>					
Requerimiento de Capital/Capital Global		68.54%	65.37%	75.47%	70.29%
<u>Relacionados con los resultados del ejercicio</u>					
Margen financiero/Ingreso total de la operación		14.39%	12.95%	5.00%	30.32%
Resultado de operación/Ingreso total de la operación		10.11%	20.51%	(16.94%)	10.76%
Ingreso neto/Gastos de administración		111.25%	125.80%	85.52%	112.05%
Gastos de administración/Ingreso total de la operación		89.89%	79.49%	116.94%	89.24%
Resultado neto/Gastos de administración		9.49%	17.74%	(6.05%)	10.77%
Gastos de personal/Ingreso total de la operación		58.38%	52.15%	88.41%	44.93%

Donde:

- Solvencia = Activo Total / Pasivo Total
- Liquidez = Activo Circulante / Pasivo Circulante
- Activo Circulante = Disponibilidades + Instrumentos Financieros + Otras Cuentas por Cobrar + Pagos Anticipados
- Pasivo Circulante = Pasivos Acumulados + Operaciones con Clientes
- Apalancamiento = Pasivo Total – Liquidación de la Sociedad (Acreedor) / Capital Contable
- ROE = Resultado Neto / Capital Contable
- ROA = Resultado Neto / Activos Productivos
- Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones en Valores y Operaciones con Valores y Derivados

(Continúa)



**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**(19) Administración de riesgos-**

*Calificación para Casa de Bolsa*

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por Fitch México a la Casa de Bolsa son ‘AA-(mex)’ y ‘F1+ (mex)’, respectivamente, la perspectiva es Estable.

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por HR Ratings a la Casa de Bolsa son ‘HR A+’ y ‘HR1’, respectivamente, la perspectiva es Estable.

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 a ‘AA-(mex)’ y ‘F1+(mex)’ desde ‘A+(mex)’ y ‘F1(mex)’, respectivamente con perspectiva estable.

El 10 de diciembre de 2014 HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de “HR A+” y de corto plazo de “HR1” con perspectiva “Estable”.

<u>Calificadora</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Observación</u>
Fitch	F1+(mex)	AA-(mex)	La perspectiva es Estable.
HR Ratings	HR1	HR A+	La perspectiva es Estable.

**I. Información cualitativa**

De acuerdo a lo que establecen las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, emitidas por la Comisión Bancaria, la Casa de Bolsa divulga la siguiente información:

- a. Descripción de los aspectos cualitativos con el proceso de administración integral de riesgos

La Casa de Bolsa cuenta con una estructura organizacional que está diseñada para llevar a cabo la Administración Integral de Riesgos, en dicha estructura existe independencia entre la Unidad para la Administración Integral de Riesgos y aquellas otras áreas de control de operaciones.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

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 a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos tiene la responsabilidad de monitorear y controlar las exposiciones de riesgo de los diferentes riesgos a que se encuentra expuesta:

Riesgos Discrecionales.- Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.

Riesgos No Discrecionales.- Resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo: Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Tecnológico.

b. Principales elementos de las metodologías empleadas en la administración de Riesgos.

*Riesgo de Mercado.-*

Es la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo (tales como tasas de interés, tipos de cambio, sobretasas, índices de precios, entre otros) que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones, en un horizonte de tiempo, dado un nivel de confianza.

Se utilizará la medida de valor en riesgo (VaR) la cual mide la pérdida potencial o probable que se podría observar en una determinada posición o cartera de inversión al presentarse cambios en las variables o factores de riesgo durante un horizonte de inversión definido y con un cierto nivel de confianza.

Los parámetros y supuestos utilizados por la Casa de Bolsa para el cálculo de VaR de Mercado son:

Modelo: Simulación Histórica.

Nivel de confianza: 95%.

Horizonte: 1 día.

Datos de historia: 260 datos por factor de riesgo, con la misma ponderación.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

También se realizan pruebas de Backtesting, que es el análisis histórico comparativo del VaR, que permite evaluar la efectividad de los modelos aplicados.

Adicionalmente se realizan pruebas en condiciones extremas y sensibilidad para evaluar los posibles efectos ante cambios en los factores de riesgos.

*Riesgo de Crédito.-*

Es la pérdida potencial por la falta de pago de una o contraparte en las operaciones que efectúe la Casa de Bolsa, incluyendo las garantías reales o personales que se otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado.

La exposición de contraparte y/o emisor está integrada por la exposición actual valuada a mercado utilizando el vector de precios proporcionado por Valuación Operativa y Referencias de Mercado S. A. de C. V. (VALMER), valuada en moneda nacional y consolidada a través de todos los tipos de inversión que se tengan en una determinada emisora (Obligaciones, Títulos de Deuda, etc.).

A esta exposición actual se le agregará la exposición potencial (dado que los derivados pueden variar notablemente en el tiempo). Se considera el neto de posiciones cuando éstas provienen de la misma contraparte y/o emisor y ocurren en la misma fecha potencial.

Adicionalmente la Casa de Bolsa mide el riesgo de mercado y crédito a través de los requerimientos de capitalización conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa y mantiene un capital global en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurran en su operación, este no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo.

*Riesgo de Liquidez.-*

Es la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Casa de Bolsa, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, ante el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Adicionalmente la Casa de Bolsa mantiene invertido, al menos, el 20% de su capital global en activos líquidos conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

*Riesgo Operativo.-*

Es aquel riesgo originado por errores humanos, fallas en sistemas de tecnología e informática, fallas en la aplicación de controles establecidos, fallas en el procesamiento y registro adecuado de operaciones financieras, malversaciones de recursos y fraudes, principalmente.

A partir del mes de diciembre 2008 se calcula el requerimiento de capital por riesgo operacional utilizando el método del indicador básico.

La Casa de Bolsa, se encuentra generando una base de datos histórica de pérdidas por riesgo operativo.

*Riesgo Legal.-*

Es la posibilidad de tener pérdidas financieras originadas por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Casa de Bolsa lleve a cabo, incluyendo los actos que se rigen por un sistema jurídico distinto al nacional.

Los reportes de riesgo legal consideran el monto de pérdidas potenciales derivado de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, así como la posible aplicación de sanciones.

Adicionalmente la Casa de Bolsa:

- Está generando una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas con causas y costos.
- Da a conocer a sus directivos y empleados, las disposiciones legales y administrativas aplicables.
- Realiza anualmente, auditorias legales internas.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

*Riesgo Tecnológico.-*

Es la pérdida potencial originada por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de los servicios con los clientes de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa desarrolló planes de contingencia, a fin de asegurar la capacidad y continuidad de los sistemas implementados para la celebración de operaciones a través de cualquier medio tecnológico.

c. Portafolios a los que está aplicando

- i. Portafolio Mesa Dinero, Capitales, Cambios, Derivados y Tesorería.
- ii. Portafolio Global.

Toda la posición sujeta a riesgo de mercado, se encuentra incluida en el modelo VaR.

Al cierre de septiembre de 2015 la Casa de Bolsa no tiene excesos a los límites autorizados.

**II. Información cuantitativa**

*Riesgo de Mercado:*

A continuación se muestra el Valor en Riesgo al 30 de septiembre de 2015:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>	<u>% sobre el capital neto</u>
Capital Básico	\$ 1,373	100%
Capital Complementario	-	-
Capital Global	1,373	100%
VaR al cierre de marzo de 2015	14	1.03%
VaR Promedio del primer trimestre del 2015	19	1.40%

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Adicionalmente la Comisión Bancaria, señala los términos en que podrá estar invertido el capital global de las casas de bolsa, para una adecuada administración en riesgos de liquidez.

A continuación se muestra el coeficiente de liquidez al 30 de septiembre de 2015:

<u>Concepto</u>	<u>Monto</u>
Valores de deuda, reserva, chequeras, Sociedades de Inversión, etc.	\$ 335
20% capital global	275
Excedente	\$ 60
	===

*Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en el valor económico*

Se realizan simulaciones de posibles escenarios a fin de pronosticar su posible impacto y comportamiento sobre los portafolios de la Casa de Bolsa.

El modelo consiste en comparar los valores de mercado del portafolio: de la fecha de valuación contra el valor de portafolio estimado con base en los factores de riesgo que estuvieron vigentes en los escenarios.

A continuación se muestra la sensibilidad al 30 de septiembre de 2015:

<u>Unidad de negocio</u>	<u>Sensibilidad / Volatilidad + 1 pb / 1σ</u>
Mercado de Dinero	\$ (53)
Mercado de Capitales	(3)
Mercado Derivados	(15)
Mercado de Cambios	<u>(0)</u>
Total	\$ (71)
	==

La pérdida esperada y no esperada al 30 de septiembre de 2015, en la unidad de negocios de la Mesa de Dinero es de \$9 y \$1, respectivamente.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

*Riesgo de Liquidez:*

El VaR de liquidez al 30 de septiembre de 2015, se muestra a continuación:

<u>Unidad de negocio</u>	<u>Mercado</u>	<u>VaR</u> <u>VaR Liquidez</u>
Mercado de Dinero	\$ 13	40
Mercado de Capitales	8	25
Mercado Derivados	1	4
Mercado Cambios	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	\$ 22 ==	70 ==

*Informe de las consecuencias y pérdidas que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos operativos identificados.*

Las pérdidas registradas por riesgo operacional, para el tercer trimestre de 2015 ascienden a un monto de \$3.3

**(20) Compromisos y pasivos contingentes-**

***a) Arrendamiento y servicios-***

La Casa de Bolsa renta los locales que ocupan sus sucursales, así como computadoras y equipo de transporte, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas, la vigencia promedio de estos contratos es de un año. El gasto total por rentas por los trimestres terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendió a \$50 y \$46, respectivamente.

La Casa de Bolsa ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle los servicios de personal, necesarios para su operación. Estos contratos son por tiempo indefinido. Por los trimestres terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, el total de pagos por este concepto ascendieron a \$648 y \$511, respectivamente.

***b) Distribución de acciones-***

La Casa de Bolsa mantiene firmado un contrato de distribución de sociedades de inversión con partes relacionadas.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

**c) Juicios y litigios-**

La Casa de Bolsa se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que no se espera tengan un efecto importante en su situación financiera ni en sus resultados futuros de operación.

**(21) Hechos posteriores-**

El 10 de enero de 2014 fue publicado en el Diario Oficial modificaciones a diversas leyes y decretos en materia financiera conocida como la “Reforma Financiera”. Estas modificaciones pretenden, entre otras cosas: i) impulsar la banca de desarrollo, ii) mejorar la certeza jurídica de la actividad de instituciones financieras privadas y fomentar el incremento de la oferta crediticia a costos más competitivos, iii) fomentar la competencia entre instituciones financieras, y iv) fortalecer el marco regulatorio. Dicha Reforma Financiera contempla mayores atributos de vigilancia a la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) para vigilar y regular los productos financieros.

La Casa de Bolsa se encuentra en proceso de evaluación de los impactos que esta Reforma Financiera pudiese tener en sus operaciones y en el desempeño financiero del mismo, considerando que todavía están en proceso las modificaciones a las leyes secundarias y reglas específicas a ser emitidas por la Comisión Bancaria, Banco de México y otros organismos.

**(22) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-**

*Reforma financiera-*

El 10 de enero de 2014 fue publicado en el Diario Oficial de la Federación modificaciones a diversas leyes y decretos en materia financiera conocida como la “Reforma Financiera”. Estas modificaciones pretenden, entre otras cosas: i) impulsar la banca de desarrollo, ii) mejorar la certeza jurídica de la actividad de instituciones financieras privadas y fomentar el incremento de la oferta crediticia a costos más competitivos, iii) fomentar la competencia entre instituciones financieras, y iv) fortalecer el marco regulatorio. Dicha Reforma Financiera contempla mayores atributos de vigilancia a la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) para vigilar y regular los productos financieros.

(Continúa)



**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

La Casa de Bolsa se encuentra en proceso de evaluación de los impactos que esta Reforma Financiera pudiese tener en sus operaciones y en el desempeño financiero del mismo, considerando que todavía están en proceso las modificaciones a las leyes secundarias y reglas específicas a ser emitidas por la Comisión Bancaria, Banco de México y otros organismos.

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación, las cuales la Administración de la Casa de Bolsa estima que no tendrán efectos en los estados financieros.

*NIF-*

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”.

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros.

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016 y se permite su aplicación anticipada, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-9 “Provisiones, contingentes y compromisos”.

Mejoras a las NIF 2015

En diciembre de 2014 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2015”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes, entre las que se encuentran las siguientes:

Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”- Establece que los anticipos en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción; es decir, al tipo de cambio histórico.

(Continúa)

**ACTINVER CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,**  
Grupo Financiero Actinver

Notas a los Estados Financieros

(Millones de pesos)

Dichos montos no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias entre la moneda funcional y la moneda extranjera en la que están denominados los precios de los bienes y servicios relacionados con tales cobros anticipados. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2015 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

La Administración estima que los efectos de las nuevas NIF y las mejoras a las NIF 2015 no generarán efectos importantes.