

## **ACTINVER REPORTA CRECIMIENTO EN INGRESOS TOTALES Y EN INGRESOS DE LA OPERACIÓN.**

### CORPORACIÓN ACTINVER RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2014

**México, Distrito Federal, – 30 de abril del 2014 – Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (“Actinver”) (BMV: ACTINVRB)**, 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 primer trimestre terminando el 31 de marzo de 2014. Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y están expresadas en millones de pesos nominales.

#### **Cifras Relevantes del 4T 2013**

- Los Ingresos Totales del trimestre se ubicaron en \$1,189 millones esta cifra supera en 13% o 138 millones a la del 4T 2013 y muestra un crecimiento del 5% comparado con el 1T 2013.
- Los ingresos operativos registraron \$791 millones, lo cual refleja un aumento del 37% contra los \$576 millones del 4T 2013 y una mejora del 9% contra lo reportado durante el mismo periodo del año anterior.
- El margen financiero ascendió a \$198 millones, esta cifra es 110% mayor a la del 4T 2013 y solamente un \$8 millones menor a la del 1T 2013.
- La cifra alcanzada en el Resultado de Operación presenta una mejora notable de 313% contra el 4T 2013, pero tuvo una disminución del 16% contra el registro del 1T 2013.
- Un Resultado Neto de \$110 millones para el 1T 2104 es un avance de 85% o \$51 millones contra el resultado del 4T 2103, pero es 12% menor a los \$125 millones del mismo trimestre del año anterior.
- Durante el 1T 2104, continuamos implementando acciones para fortalecer nuestra eficiencia operativa, el margen operativo del periodo alcanzo niveles del 20% y nuestro margen neto se ubicó en 14%

#### **Eventos Corporativos Relevantes 1T 2104**

Incrementamos nuestro valor de capitalización, solidificamos nuestro balance al aumentar nuestro capital contable y reduciendo nuestra deuda.

- Canje de Obligaciones Convertibles: durante el mes de marzo se llevó acabo la conversión de 1.78 millones de títulos, lo cual incremento en 13.6 millones o 2.34% el número de nuestras acciones en circulación.
- Firmamos un acuerdo con Marsh BROCKMAN Y SCHUH, AGENTE DE SEGUROS Y DE FIANZAS, S.A. DE C.V. el acuerdo establece una alianza

con el fin de mejorar nuestra oferta de productos y servicios en la línea de negocios de consultoría en seguros.

- Nuestra operación de sociedades de inversión, registra su octavo trimestre consecutivo con crecimiento. Durante el 1T 2014 nuestras sociedades de inversión alcanzaron \$98,764 millones lo cual representa un aumento en activos administrados de \$3,308 millones.
- Al cierre de marzo 2014, la cartera de crédito bancario y arrendamiento registró \$6,606 millones, lo cual refleja un crecimiento del 12% respecto al 4T 2013 y un aumento del 92% contra el mismo periodo del año anterior
- Aun con la ausencia de transacciones de capital en el mercado mexicano, nuestra Banca de Inversión continuó siendo una de las más activas a nivel nacional al haber participado en 60 transacciones de deuda de corto y largo plazo actuando como líder o colíder en las transacciones.
- Debido a las condiciones de incertidumbre y las recurrentes bajas de las expectativas económicas que presentaron los mercados durante el primer trimestre de 2014, la operación de mercado de dinero, la de mercado de capitales y los resultados por valuación tuvieron retrocesos resultando en una menor contribución a nuestra generación de ingresos.

### **Desarrollo del negocio 4T 2013**

La operación de Sociedades de Inversión se consolida como la quinta más grande del país y solidifica nuestra generación de ingresos.

- Operadora Actinver administra \$98,764 millones, aumentando su tenencia en 3.5% cuando se compara con la cifra del 4T 2013 y en 20.5% contra lo cifra registrada en el 1T 2103.
- En el 1T 2014 los activos administrados en sociedades de inversión de Actinver incrementaron \$3,308 millones, el crecimiento presentando por esta línea de negocio se encuentra dentro del crecimiento promedio de la industria.
- Nuestra familia de fondos de fondos tuvo un crecimiento del 19% en el trimestre, crecimiento superior a lo reflejado por nuestra los fondos de renta fija y variable.
- Durante el 1T 2014, comenzamos a implementar una reingeniería en nuestra oferta de productos con el fin de simplificar y diversificar de una manera más eficiente la operación de los fondos.
- Al cierre del 1T 2104, Operadora Actinver cuenta con una participación del mercado del 5.85%.

La cartera de Crédito Bancario y Arrendamiento creció el 12% y continúa impulsado el negocio.

- La cartera de crédito bancario y arrendamiento concentra \$6,607, un aumento de \$726 en el trimestre y un crecimiento considerable del 89% comparado con la cifra del 1T 2013.

- Los \$5,297 millones en crédito bancario al cierre del 1T 2104 representan un crecimiento del 15% cuando lo comparamos con la cifra del 4T 2103 y un aumento del 120% contra el mismo periodo del año anterior.
- La cartera de arrendamiento cerró el 1T 2014 con \$1,310 millones, lo cual refleja un aumento del 3% a los \$1,274 millones que tenía en el 4T de 2013 y un crecimiento de 27% año sobre año.
- Continuamos enfocados en atender las necesidades de nuestra base de clientes actual y de la misma manera hemos redoblado esfuerzo para que por medio de la figura del banquero de relación nos acerquemos y apoyemos a las medianas y grandes empresas en el mercado nacional.

#### Banca de Inversión se posicionó como primer lugar a nivel nacional en colocaciones de deuda de largo plazo.

- Participamos en 60 transacciones de deuda en el trimestre, continuamos incrementando nuestro número de participación y nuestra presencia en el mercado.
- El trabajo generado por el área de banca de inversión ha impulsado y brindado estabilidad a la generación de ingresos de Actinver.
- Continuaremos participando de manera activa en operaciones de deuda corto y largo plazo en espera de que se abra el mercado a transacciones de capital, lo cual potenciará la generación de ingresos de esta línea de negocio.

#### Banca Privada y Patrimonial en búsqueda de eficiencia y capacitación continua.

- Nuestro negocio de banca privada atiende a más de 166,890 clientes a nivel nacional.
- Al cierre de diciembre 2013, Actinver concentra más de \$292,000 millones en activos en administración y custodia lo cual muestra un crecimiento superior a los \$5,000 millones comparado la cifra del 4T 2013 y observa un aumento del 21% contra el mismo periodo del año anterior.
- Durante el primer trimestre de 2014 iniciamos un programa de evaluación y capacitación con nuestro equipo de asesoría. Pensamos que si Actinver tiene la meta de convertirse en el mejor asesor financiero de México, debemos de capacitar y trabajar con los mejores asesores de México.
- Lanzamos nuestro modelo de centro financiero el cual pretende centralizar la operación por localidad con el fin de brindar un mejor servicio y facilitar la venta cruzada de productos al tener todos los servicios que ofrece Actinver bajo un mismo techo.

**INGRESOS 1T 2014**

Concepto	1T14	4T13	1T13	Variación		Variación	
				1T14 vs 4T13		1T14 vs 1T13	
<b>INGRESOS TOTALES*</b>	1,189	1,051	1,136	138	13%	53	5%
<b>INGRESOS OPERATIVOS**</b>	791	576	726	215	37%	65	9%

\* **INGRESOS TOTALES:** Ingresos por intereses , más comisiones y tarifas cobradas, más resultado por intermediación más otros ingreso de la operación

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

Concepto	1T14	4T13	1T13	Variación		Variación	
				1T14 vs 4T13		1T 2014 vs 1T 2013	
Ingresos por intereses	522	433	588	89	21%	(66)	(11%)
Gastos por intereses	(324)	(339)	(382)	15	(4%)	58	(15%)
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	198	94	206	104	110%	(8)	(4%)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	160	39	189	121	313%	(29)	(16%)
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	20%	7%	26%	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>RESULTADO NETO CONTROLADORA</b>	110	60	125	51	%	(15)	(12%)
<b>MARGEN NETO</b>	14%	11%	17%	N/A	N/A	N/A	N/A

Los Ingresos Totales registraron \$1,189 cifra 13% superior al último trimestre reportado y 5% por arriba de la cifra de hace una año. El avance en ingresos totales contra el 1T 2013 se debe al crecimiento en las Comisiones y Tarifas Cobradas las cuales se incrementaron en 8% y al crecimiento de 105% en Otros Ingreso de la Operación el cual presenta su registro más alto en los últimos 5 trimestres al alcanzar los \$155 millones. El aumento en Comisiones y Tarifas Cobradas obedece a una mayor base en activos administrados en sociedades de inversión. El crecimiento en Otros Ingresos de la Operación se debe a la cancelación de excedentes en estimaciones de riesgo crediticio así como a los ingresos reportados por la casa de bolsa por las transacciones de banca de inversión.

Nuestros Ingresos Operativos registraron su cifra más alta de los últimos 8 trimestres, los \$791 millones superan en 37% a los \$576 millones del 4T 2013 y son mayores en 9% a la cifra alcanzada en el 1T 2013. De la misma manera que sucede en los Ingresos Totales, la razón principal del crecimiento en Ingresos Operativos fue los ingresos registrados por el concepto de Comisiones y Tarifas Cobradas y el aumento en Otros Ingresos de la Operación. El Resultado por intermediación de \$31 millones para el trimestre también tuvo un impacto positivo en los Ingresos Operativos aunque de menor manera que los conceptos antes mencionados.

Comisiones y Tarifas Cobradas sumo \$481 millones, esta cifra es 8% mayor al último trimestre reportado y 13% o \$54 millones superior al resultado de hace un año. El motivo fundamental de este crecimiento, es el aumento en activos administrados de sociedades de inversión, dicho incremento en activos, generó mayores ingresos en los conceptos de administración de sociedades de inversión y distribución de sociedades de inversión de fondos de terceros. Adicionalmente, y con avances notables, las comisiones generadas el incremento en operación en mercado de cambios, mercado de

derivados y comisiones por la operación de fiduciario complementan el crecimiento y la generación de ingresos en el rubro de Comisiones y Tarifas Cobradas para el 1T 2014.

El Resultado por Intermediación fue de \$31, presentando una disminución del 68% contra el 4T 2013 y del 36% contra el 1T 2014. La disminución se debe a las minusvalías registradas en la compraventa de mercado de capitales, mercado de dinero y de derivados. La disminución también fue afectada por el resultado a valor razonable de nuestra posición propia en la cual tenemos inversiones patrimoniales en algunas posiciones de capitales que han sido afectadas por las condiciones del mercado.

Nuestras comisiones y tarifas pagadas fueron de \$74 millones. Esta cifra presenta una disminución marginal del 3% contra el 4T 2013 y supera por \$50 millones en comparación con el 1T 2013. El incremento de este rubro es relacionado con un mayor volumen de operación lo cual genera un mayor gasto por servicios, en esta ocasión los gastos por servicios en mercado de dinero y derivados así como el incremento en comisiones de la operación bancaria son la principal razón por la cual se refleja el aumento anual.

### Desempeño Operativo del 4T 13

Concepto	1T14	4T13	1T13	Variación		Variación	
				1T14 vs 4T13		1T 2014 vs 1T 2013	
Comisiones y tarifas cobradas	481	445	427	36	8%	54	13%
Comisiones y tarifas pagadas	(74)	(72)	(23)	(2)	3%	(50)	N/A
Resultado por intermediación	31	97	49	(66)	(68%)	(18)	(36%)
Otros ingresos de la operación	155	75	71	79	105%	83	N/A
Gastos de administración y promoción	(631)	(537)	(537)	(94)	17%	(94)	18%
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	160	39	189	121	313%	(29)	(16%)
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	20%	7%	26%	N/A	N/A	N/A	N/A

### GASTOS

Los Gastos por Intereses del trimestre se incrementaron un 4% contra el 4T 2013 y en un 15% comparado con la misma cifra del año anterior. Los \$324 de Gastos por Intereses se encuentran integrados por los gastos por interés de la operación de mercado de dinero el cual representa el 87% del monto total y el 13% restante obedece a los gastos generados por deuda y por préstamos bancarios.

Durante el 1T 2014, los Gastos de Administración y Promoción fueron de \$631 millones, indicando un incremento del 17% comparado con el 4T 2013 y del 18% contra el 1T 2013. El incremento en los gastos se debe principalmente al aumento en comisiones a nuestros asesores por mayores volúmenes de operación en nuestras principales líneas de negocio, así como, la inversión en infraestructura de telecomunicaciones y sistemas que estamos realizando con el fin de que en el mediano y largo plazo se tenga una mejora en la calidad de nuestros servicios y de la operación del negocio al contar con herramientas y tecnología de vanguardia.

### **Comentarios del Director General:**

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

“Concluimos el primer trimestre de 2014 con crecimientos en nuestros ingresos y alcanzamos una nuestra utilidad neta de \$110 millones cifra que se encuentra en línea con nuestro presupuesto.

Aun con las condiciones adversas y la incertidumbre que vivieron los mercados durante el primer trimestre de 2014, en Actinver hemos comenzado el año reportando crecimiento en nuestras principales líneas de negocio.

Nuestra operación de sociedades de inversión continúa incrementando su participación en el mercado y está a un paso de alcanzar los \$100,000 millones en activos administrados. El área de crédito bancario y arrendamiento sigue dando buenos resultados y su crecimiento supera al de la industria. Pienso que en esta línea de negocio todavía tenemos mucho por hacer y que el crecimiento puede aún ser mayor. Nuestra Banca de Inversión ha logrado posicionarse de manera importante como una de las más activas en transacciones de deuda en el país, pero la inactividad y la falta de apetito en el mercado en transacciones de capital no permite que esta línea de negocio desarrolle todo su potencial.

Nuestra base de ingresos se muestra bien diversificada y las principales líneas de negocio brindan estabilidad a la misma, aun con las condiciones adversas del mercado, logramos generar incrementos en nuestros ingresos totales y mantuvimos nuestros márgenes de eficiencia al alcanzar un margen operativo del 20% y un margen neto del 14%.

Tenemos confianza en que los mercados reaccionaran de manera positiva en lo que resta de 2014 y nuestro modelo de negocios está diseñado para aprovechar de manera eficaz las oportunidades que se nos presenten. Este dinamismo, es el motivo por el cual constantemente estamos buscando la manera en la cual Actinver puede contribuir para nuestros clientes obtengan sus objetivos y nos hagan parte clave de sus planes de crecimiento.

Todavía existen muchas áreas de oportunidad que debemos explorar y aprovechar, los resultados de este trimestre refuerzan la estrategia multianual de crecimiento que comenzamos en 2013 y demuestran el compromiso que tenemos con nuestros accionistas y nuestros clientes.”

### Tenencia de activos de sociedades de inversión

En 1T 2014 los activos netos de las sociedades de inversión fueron de \$98.7 mil millones, creciendo 3.5% en el trimestre.

Al cierre del 1T 2014 Actinver es la quinta operadora de fondos más grande del país, con un 5.85% de participación de mercado.

Operadora de Sociedades de Inversión	31/03/2014		31/12/2013		Variación	
	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%	Posición (Activos Netos)	%
Banamex	446,514	26.47%	434,486	26.68%	12,028	2.77%
BBVA Bancomer	336,300	19.94%	332,187	20.40%	4,113	1.24%
Santander	207,584	12.31%	192,594	11.83%	14,990	7.78%
Banorte IXE	121,424	7.20%	111,696	6.86%	9,728	8.71%
<b>ACTINVER</b>	<b>98,764</b>	<b>5.85%</b>	<b>95,456</b>	<b>5.86%</b>	<b>3,308</b>	<b>3.47%</b>
Inbursa	92,212	5.47%	94,250	5.79%	-2,038	(2.16%)
Scotia Inverlat	74,249	4.40%	73,966	4.54%	283	0.38%
HSBC	73,693	4.37%	77,971	4.79%	-4,278	(5.49%)
GBM	53,173	3.15%	46,255	2.84%	6,918	14.96%
Nafinsa	30,851	1.83%	28,390	1.74%	2,461	8.67%
Sura	27,848	1.65%	26,720	1.64%	1,128	4.22%
Interacciones	22,253	1.32%	20,017	1.23%	2,236	11.17%
Vector	16,165	0.96%	15,311	0.94%	854	5.58%
Valmex	16,126	0.96%	15,863	0.97%	263	1.66%
Principal	12,199	0.72%	10,077	0.62%	2,122	21.06%
Invex	11,544	0.68%	10,628	0.65%	916	8.62%
Otras Operadoras	45,999	2.73%	42,498	2.61%	3,501	8.24%
<b>TOTAL</b>	<b>1,686,898</b>	<b>100%</b>	<b>1,628,365</b>	<b>100%</b>	<b>58,533</b>	<b>3.59%</b>

Fuente: AMIB  
(Cifras en millones de pesos)

### Crédito Bancario y Arrendamiento.

Nuestra área de crédito, muestra crecimientos del 12% para el trimestre. Al cierre del 1TT 2014, la cartera de crédito y arrendamiento concentra de la siguiente forma

Cartera Total Corporación Actinver (millones de pesos)				
Concepto	1T 2014	4T 2013	Var	
Arrendamiento Financiero	1,044	1,008	36	4%
Crédito Estructurado	266	266	0	0%
Crédito Bancario	5,297	4,606	691	15%
<b>Total</b>	<b>6,607</b>	<b>5,880</b>	<b>727</b>	<b>12%</b>

## **Deuda**

Al cierre del 1T 2014, la deuda de Corporación Actinver es de \$1,284 millones, de los cuales, \$500 millones están documentado como certificado bursátil con vencimiento de \$50 millones en 2014 y los \$450 millones restantes en 2018. Otros \$283 millones los componen las obligaciones convertibles que emitimos en 2012 con vencimiento en 2017 y adicionalmente se tienen \$501 mdp de una emisión de deuda que hizo en el mercado arrendadora Actinver.

## **Acciones recompradas y en circulación**

Durante el primer trimestre de 2014, concluimos el proceso de sobreasignación de nuestra oferta publica subsecuente y adicionalmente realizamos el canje de 1.79 millones de títulos de obligaciones convertibles, Estos dos movimientos generaron un incremento aproximado del 2.5% en nuestras acciones en circulación las cuales al cierre de marzo de 2014 ascienden a 582.96 millones de acciones.

Al 31 de marzo de 2013 el fondo de recompra de Corporación Actinver tenía 1,389,512 acciones. Durante el trimestre el fondo compró 3,863,789 acciones y vendió 2,848,387 acciones. Las acciones recompradas reducen el capital contable de la sociedad, aun cuando el número de acciones en circulación no se afecta.

## **Análisis de Independientes**

En cumplimiento al requerimiento por parte de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. presentamos la información sobre las coberturas de análisis que tiene la acción de Corporación Actinver.

❖ **BBVA Bancomer**

Ernesto Gabilondo Márquez

Tel (55) 5621-97-02

❖ **Signum Research**

Carlos Ugalde Salgado

Tel (55) 5171-56-45

❖ **Grupo Bursátil Mexicano (GBM)**

Jose Juan Carreño

Liliana De León

Tel (55) 54-80-57-34

## **Sobre la Empresa**

Corporación Actinver es una sociedad 100% mexicana dedicada principalmente a la administración de activos financieros y de sociedades de inversión, intermediación bursátil, banca comercial y privada. La Compañía 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. En mayo de 2010 sus acciones fueron listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

## **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](mailto:ActinverIR@actinver.com.mx)

## **Aclaración**

Este boletín de prensa y la información contenida en el mismo son únicamente para fines informativos. Para mayor información, los estados financieros consolidados internos de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., incluyendo los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora pueden consultarse en <http://www.actinver.com> y <http://www.bmv.com.mx>.

Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado pueden relacionarse con expectativas a futuro. Existen diversos factores importantes que se encuentran fuera del control de la emisora que pueden causar que los resultados que efectivamente obtenga la emisora difieran sustancialmente de los expresados en las declaraciones que incluyan expectativas a futuro. Se recomienda a los inversionistas revisar y analizar de forma independiente los factores de riesgo a los que está sujeta Corporación

**CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
(Cifras en millones de pesos)**

A C T I V O			Variación		Variación			
	mar-14	dic-13			mar-13	mar 2014 vs mar 2013		
DISPONIBILIDADES	714	795	(81)	(10%)	613	101	16%	
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	68	31	37	120%	28	40	N/A	
INVERSIONES EN VALORES	29,578	28,297	1,280	5%	27,984	1,594	6%	
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	36	500	(464)	(93%)	476	(440)	(92%)	
DERIVADOS	246	680	(434)	(64%)	15	230	N/A	
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO</b>	<b>6,607</b>	<b>5,880</b>	<b>726</b>	<b>12%</b>	<b>3,500</b>	<b>3,106</b>	<b>89%</b>	
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(128)	(159)	31	(20%)	(63)	(64)	N/A	
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	<b>6,479</b>	<b>5,721</b>	<b>757</b>	<b>13%</b>	<b>3,437</b>	<b>3,042</b>	<b>89%</b>	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	1,585	1,202	383	32%	2,059	(474)	(23%)	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,054	1,059	(5)	N/A	1,047	7	1%	
INVERSIONES PERMANENTES	103	103	0	N/A	125	(22)	(18%)	
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	50	43	7	15%	50	0	0%	
OTROS ACTIVOS	1,544	1,553	-	9	(1%)	1,452	92	6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41,455</b>	<b>39,984</b>	<b>1,471</b>	<b>4%</b>	<b>37,286</b>	<b>4,169</b>	<b>11%</b>	

**P A S I V O**

CAPTACIÓN	7,809	9,188	(1,380)	(18%)	5,199	2,610	50%
PRÉSTAMOS BANCARIOS	1,332	1,602	(270)	(20%)	1,420	(88)	(6%)
ACREEDORES POR REPORTE	25,363	22,363	3,000	12%	24,850	514	2%
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	1	37	(36)	N/A	0	1	N/A
DERIVADOS	1,120	1,386	(266)	(24%)	439	681	N/A
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,632	1,614	19	1%	1,987	(355)	N/A
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	(0)	0	(0)	N/A	91	(91)	N/A
CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	70	37	33	47%	55	15	27%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37,328</b>	<b>36,227</b>	<b>1,100</b>	<b>3%</b>	<b>34,042</b>	<b>3,286</b>	<b>10%</b>

**C A P I T A L C O N T A B L E**

<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>							
Capital social	993	960	33	3%	895	98	11%
Prima en venta de acciones	1,360	1,120	240	18%	590	770	N/A
Prima por obligaciones opcionalmente convertibles en acciones	34	34	-	0%	34	-	0%
	2,387	2,114			1,519		
<b>CAPITAL GANADO</b>							
Reservas de capital	180	197	(17)	(10%)	259	(79)	(30%)
Resultado de ejercicios anteriores	1,361	965	396	29%	1,206	155	13%
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	9	12	(3)	(29%)	10	(1)	(8%)
Efecto acumulado por conversión	18	13	5	27%	2	16	N/A
Resultado neto	110	396	(286)	N/A	125	(14)	(12%)
	1,679	1,583	95	6%	1,601	77	5%
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	62	60	3	4%	123	(61)	(50%)
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,128</b>	<b>3,757</b>	<b>370</b>	<b>9%</b>	<b>3,244</b>	<b>884</b>	<b>27%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>41,455</b>	<b>\$ 39,984</b>	<b>1,471</b>	<b>4%</b>	<b>\$ 37,286</b>	<b>4,170</b>	<b>11%</b>

**CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.  
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
1T 2014 Y 2013  
(Cifras en millones de pesos)**

Concepto	1T14	4T13	1T13	Variación		Variación	
				1T14 vs 4T13		1T 2014 vs 1T 2013	
Ingresos por intereses	522	433	588	89	21%	(66)	(11%)
Gastos por intereses	(324)	(339)	(382)	15	(4%)	58	(15%)
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	198	94	206	104	110%	(8)	(4%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(0)	(64)	(4)	64	(100%)	4	N/A
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	198	30	202	168	N/A	(4)	(2%)
Comisiones y tarifas cobradas	481	445	427	36	8%	54	13%
Comisiones y tarifas pagadas	(74)	(72)	(23)	(2)	3%	(50)	N/A
Resultado por intermediación	31	97	49	(66)	(68%)	(18)	(36%)
Otros ingresos de la operación	155	75	71	79	105%	83	N/A
Gastos de administración y promoción	(631)	(537)	(537)	(94)	17%	(94)	18%
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	160	39	189	121	313%	(29)	(16%)
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	20%	7%	26%	N/A	N/A	N/A	N/A
Participación en el resultado de asociadas	(0)	1	(0)	(1)	N/A	(0)	144%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	160	40	189	120	303%	(30)	(16%)
Impuestos a la utilidad causados	(53)	15	(75)	(68)	N/A	22	(29%)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	7	8	12	(1)	(13%)	(5)	(42%)
<b>RESULTADO NETO</b>	114	63	126	50	80%	(13)	(10%)
Participación no controladora	(3)	(4)	(1)	0	(7%)	(2)	128%
<b>RESULTADO NETO CONTROLADORA</b>	110	60	125	51	85%	(15)	(12%)
<b>MARGEN NETO</b>	14%	11%	17%	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>INGRESOS TOTALES*</b>	1,189	1,051	1,136	138	13%	53	5%
<b>INGRESOS OPERATIVOS**</b>	791	576	726	215	37%	65	9%

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

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

**CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.  
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
TRIMESTRAL Y ACUMULADO 2014 y 2013  
(Cifras en millones de pesos)**

Concepto	1T14	2013	4T13	3T13	2T13	1T13
Ingresos por intereses	522	<b>2,032</b>	433	532	479	588
Gastos por intereses	(324)	<b>(1,412)</b>	(339)	(347)	(344)	(382)
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>198</b>	<b>620</b>	<b>94</b>	<b>185</b>	<b>135</b>	<b>206</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(0)	<b>(79)</b>	(64)	(7)	(4)	(4)
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>198</b>	<b>541</b>	<b>30</b>	<b>177</b>	<b>131</b>	<b>202</b>
Comisiones y tarifas cobradas	481	<b>1,816</b>	445	478	466	427
Comisiones y tarifas pagadas	(74)	<b>(191)</b>	(72)	(55)	(41)	(23)
Resultado por intermediación	31	<b>143</b>	97	14	(17)	49
Otros ingresos de la operación	155	<b>371</b>	75	133	91	71
Gastos de administración y promoción	(631)	<b>(2,128)</b>	(537)	(561)	(493)	(537)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>160</b>	<b>552</b>	<b>39</b>	<b>187</b>	<b>137</b>	<b>189</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>
Participación en el resultado de asociadas	(0)	<b>1</b>	1	0	(0)	(0)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>160</b>	<b>553</b>	<b>40</b>	<b>187</b>	<b>136</b>	<b>189</b>
Impuestos a la utilidad causados	(53)	<b>(181)</b>	15	(70)	(50)	(75)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	7	<b>32</b>	8	11	0	12
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>114</b>	<b>404</b>	<b>63</b>	<b>128</b>	<b>87</b>	<b>126</b>
Participación no controladora	(3)	<b>(8)</b>	(4)	(2)	(1)	(1)
<b>RESULTADO NETO CONTROLADORA</b>	<b>110</b>	<b>396</b>	<b>60</b>	<b>126</b>	<b>85</b>	<b>125</b>
<b>MARGEN NETO</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>
<b>INGRESOS TOTALES*</b>	<b>1,189</b>	<b>4,362</b>	<b>1,051</b>	<b>1,157</b>	<b>1,019</b>	<b>1,136</b>
<b>INGRESOS OPERATIVOS**</b>	<b>791</b>	<b>2,680</b>	<b>576</b>	<b>747</b>	<b>630</b>	<b>726</b>

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

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

**CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013.**

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

**1. ACTIVIDADES Y NATURALEZA DE OPERACIONES**

**a) *Constitución y cambio de régimen.***

Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver o la Compañía) antes Grupo Actinver, S.A. de C.V., fue constituida conforme a las leyes mexicanas el 27 de julio de 2004, con una duración indefinida, y tiene como objeto social, entre otros, el promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, tanto nacionales como extranjeras, así como el participar en su administración y liquidación; obtener o conceder préstamos; adquirir, enajenar y en general negociar con todo tipo de acciones, partes sociales y de cualquier título valor permitido por las Leyes.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, celebrada el 11 de marzo de 2010, se aprobó la adopción del régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable con los cambios estatutarios correspondientes.

**b) *Operaciones Sobresalientes.***

**Adquisición de negocios**

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

Esta operación se reconoció como una adquisición de negocios bajo el método de compra, y para tales efectos se determinaron los valores razonables de los activos netos adquiridos, considerando las reglas de valuación establecidas por la Norma de Información Financiera NIF B-7 "Adquisición de negocios".

**Adquisición de participación adicional en el capital social de Arrendadora Actinver, S. A. de C. V. (antes Pure Leasing).**

Con fecha 29 de mayo de 2013, Corporación Actinver y Sinca Inbursa celebraron un contrato de compraventa de acciones en el cual Corporación Actinver ejerció la opción de compra de acciones respecto del 16% del capital social de Arrendadora Actinver, S. A. de C. V. (Arrendadora Actinver, antes Pure Leasing, S. A. de C. V.), previamente pactado en el Contrato de Opción de Compra celebrado con fecha 30 de abril de 2011, donde Corporación Actinver adquirió el 51% de las acciones de Arrendadora Actinver, y con fechas de 26 de abril de 2012 y 17 de mayo de 2012, adquirió el 10% y 8%, respectivamente, por lo que al 31 de diciembre de 2013, Corporación Actinver es titular de aproximadamente el 85% de la tenencia accionaria de Arrendadora Actinver, S. A. de C. V.

El 10 de enero de 2012 Corporación Actinver adquirió la sociedad denominada Evercore Servicios, S.de R.L. (Evercore).

La citada adquisición incluyó:

- Compra de las partes sociales a los anteriores tenedores en \$125 mil,
- Aumento en la parte mínima fija del capital social de Evercore de \$12,
- Los derechos de las licencias de los índices “Diario Doble de la Bolsa” (DDBol) y “Diario Inverso de la Bolsa” (DIBol), relacionados con la emisión y comercialización de los Títulos Referenciados a Acciones (TRACS).

Evercore tiene el carácter tanto de Fideicomitente como de Asesor Financiero en los fideicomisos números F/0014 y F/0015, emisores de los TRACS, identificados con las claves de pizarra "ANGELD 10" y "DIABLOI 10", emitidos por Protego Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria.

Los TRACS son certificados de participación que representan el patrimonio de los fideicomisos de inversión, los cuales se integran por “NAFRTAC 02”, que consisten en una canasta de acciones de empresas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y contratos de futuros sobre el IPC cotizados en el Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MexDer) por un valor notional igual al de los “NAFRTAC 02”. Su objetivo primordial es replicar el comportamiento de las acciones o portafolio al que está referido (subyacente).

Estos certificados están colocados en la BMV y permiten al inversionista comprar o vender un índice o portafolio de acciones a través de una sola acción, proporcionando al público inversionista profundidad, liquidez y mayores opciones de inversión.

### **Ángel**

El Ángel es un título referenciado al índice DDBol, que expresa el rendimiento del IPC pero de doble magnitud, es decir el rendimiento o pérdida obtenido por el índice será multiplicado por dos.

### **Diablo**

Es un título referenciado al índice DIBol, que expresa el rendimiento del IPC, pero en sentido contrario, es decir: si las variaciones de los precios resultan en un rendimiento negativo, este índice tendrá un rendimiento positivo de igual magnitud y viceversa.

Con estas nuevas alternativas, las posibles estrategias bajo el binomio riesgo-rendimiento serán mayores.

Cuando las expectativas de un inversionista son positivas, el Ángel ofrece beneficios dobles de un mercado alcista; sin embargo, si las expectativas no son positivas, las pérdidas serán dos veces mayores. En este caso los rendimientos (o minusvalías), en el tiempo resultan aún mayores por la capitalización de las ganancias (o pérdidas).

Por otra parte, si un inversionista considera que el IPC podría tener un ajuste a la baja, podrá obtener un rendimiento positivo de igual magnitud y ya no tendrá que limitarse a desinvertirse esperando niveles más bajos para comprar.

Esta adquisición complementa los productos financieros que se ofrecen, al permitir invertir en la BMV, tanto con una visión al alza (ANGELD) como con una visión a la baja (DIABLOI).

## **Emisión de acciones mediante oferta pública**

Con fecha 6 de mayo de 2010 se llevó a cabo la oferta pública de 65,260,564 acciones con valor de \$702, así mismo, en la misma fecha, los accionistas vendedores celebraron con el Intermediario colocador un contrato bajo la modalidad de mejores esfuerzos, en relación con dicha colocación, mediante oferta pública secundaria de 13,117,362 acciones con valor de \$141, el precio de colocación fue de \$10.75 pesos por Acción. Una vez concluidas las Ofertas Públicas, el capital social suscrito y pagado de Corporación Actinver asciende nominalmente a la cantidad de \$850 y \$895 a valor contable y está representado por 522,500,000 acciones.

El 10 de diciembre de 2013, se realizó la emisión y colocación de la oferta pública primaria de acciones de Corporación Actinver, con suscripción en México de 43'010,753 acciones correspondientes a la oferta base y que fueron equivalentes a \$600 (nota 20).

## **Constitución de un Grupo Financiero**

El 19 de marzo de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (Grupo Financiero), para constituirse como controladora de un grupo financiero en términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

A continuación se presenta un resumen de la información más relevante de cada una de las Subsidiarias de Corporación Actinver:

### **Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple (el Banco)**

El Banco es una sociedad constituida el 15 de noviembre de 2006 y cuenta con la autorización del Gobierno Federal, otorgada por la SHCP y por Banco de México (BANXICO), para operar como Institución de Banca Múltiple a partir del 4 de enero de 2007. El Banco está regulado por la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) y por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) como órgano de inspección y vigilancia de este tipo de instituciones.

Los estados financieros del Banco se consolidan con los del Grupo Financiero.

### **Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la Casa de Bolsa)**

La Casa de Bolsa es una sociedad constituida el 7 de enero de 1950, con la autorización del Gobierno Federal para actuar como intermediario bursátil y sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores y por las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV. Los estados financieros de la Casa de Bolsa se consolidan con los del Grupo Financiero.

### **Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora), antes Actinver Financiera, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.**

La Operadora es una sociedad autorizada por el Gobierno Federal, por conducto de la SHCP para actuar como sociedad operadora y administradora de sociedades de inversión, facultada para la prestación de servicios de administración, distribución y recompra de acciones de dichas sociedades.

En asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas, del 27 de mayo de 2011, se aprobó la fusión de Actinver Financiera, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades

de Inversión (Actinver Financiamiento) como sociedad fusionante con Actinver Lloyd, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Actinver Lloyd) como sociedad fusionada. Con fecha efectiva 7 de julio de 2011, Actinver Lloyd se fusionó con Actinver Financiamiento, subsistiendo la última; acto seguido, la fusionante cambió su razón social por la de Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiamiento Actinver. El acuerdo de fusión quedó inscrito el 8 de julio de 2011, en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio (RPPC).

En la Sesión de Consejo celebrada el 27 de julio de 2010, se aprobó la propuesta de fusión de Actinver Financiamiento, como sociedad fusionante, con Actinver Lloyd, como sociedad fusionada.

Con fecha 17 de mayo de 2011, mediante oficio número UBVA/027A/2011, emitido por la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la SHCP, se autorizó la fusión de Actinver Financiamiento como sociedad fusionante que subsiste, con Actinver Lloyd en su calidad de sociedad fusionada que se extingue.

Actinver Lloyd era una sociedad mexicana, constituida el 5 de septiembre de 1994, con la autorización de la CNBV y su objeto social era la prestación de servicios de administración de cartera, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emiten las Sociedades de Inversión, con las que se tienen celebrados contratos de distribución de acciones y la realización de actividades necesarias para ello.

Operadora Actinver, antes Actinver Financiamiento, es una sociedad mexicana, constituida el 20 de septiembre de 1996, con la autorización de la CNBV y su objeto social es la operación de Sociedades de Inversión a las cuales presta servicios de administración de carteras, distribución, promoción y adquisición de las acciones que emitan, así como consultoría financiera, administrativa y contable.

Los estados financieros de la Operadora se consolidan con los del Grupo Financiamiento.

#### **Desarrollos Actinver, S.A. de C.V., antes Actinver Divisas, S. A. de C. V.**

Es una sociedad anónima de capital variable, constituida el 8 de septiembre de 1987. Su objeto social era única y exclusivamente la operación de divisas; a partir del año 2010 amplió su objeto preponderante a la adquisición y arrendamiento de inmuebles.

#### **Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (antes PULSA)**

Es una sociedad anónima de capital variable, constituida el 9 de marzo de 1998. Su actividad principal es la compra de toda clase de bienes muebles para destinarlos en contratos de arrendamiento, subarrendamientos financieros, así como el financiamiento a través de créditos estructurados. Dentro del objeto social de Pulsa también se encuentra la adquisición de todo tipo de acciones o partes sociales de sociedades. Pulsa cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo inscritos en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Pulsa a su vez es propietaria del 90% de Pure Leasing Argentina, subsidiaria fundada el 8 de octubre de 2008 en Buenos Aires Argentina.

El 7 de diciembre de 2011 Pulsa realizó la adquisición del 99.99% de las acciones de Servicios Directivos Actinver, S.A. de C.V., la cual hasta noviembre de 2011 era subsidiaria de Corporación Actinver.

#### **Cambio de denominación social de Pure Leasing.**

Con fecha 20 de septiembre de 2013, Arrendadora Actinver, subsidiaria de Corporación Actinver, celebró una asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas mediante

la cual reformó íntegramente sus estatutos sociales y cambió su denominación social de Pure Leasing, S. A. de C. V. a Arrendadora Actinver, S. A. de C. V.

#### **Servicios Directivos Actinver, S.A. de C.V. (Servicios Directivos)**

Es una sociedad mexicana constituida el 25 de enero de 2010 de conformidad con las Leyes Mexicanas y tiene por objeto la prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero Actinver.

Los estados financieros de Pure Leasing se consolidan con los de Corporación Actinver.

#### **Actinver Consultoría, S.A de C.V. (Actinver Consultoría)**

Es una sociedad mexicana constituida el 12 de abril de 2010, de conformidad con las Leyes mexicanas. Su actividad principal es la promoción de todo tipo de seguros.

#### **Servicios Actinver, S.A. de C.V. (Servicios Actinver)**

Es una sociedad mexicana constituida el 16 de abril de 2002 de conformidad con las Leyes mexicanas, y tiene por objeto la prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero Actinver.

#### **Servicios Alterna, S.A. de C.V. (Servicios Alterna)**

Es una sociedad mexicana constituida el 14 de octubre de 2005 de conformidad con las Leyes Mexicanas, y tiene por objeto la prestación de los servicios de asesoría, administración, prestación y contratación de servicios profesionales a las compañías filiales de Grupo Financiero Actinver.

#### **Servicios Financieros Actinver, S. de R.L. de C.V. (Servicios Financieros)**

Fue constituida el 12 de mayo de 2004 de conformidad con las leyes de la República Mexicana, con una duración de noventa y nueve años, con fecha 26 de abril de 2010 cambia a su denominación actual y sufre modificaciones en su objeto social. Su actividad principal es prestar y recibir todo tipo de asesoría, supervisión y consultoría financiera, económica, contable, legal y mercantil, así como cualquier tipo de servicios técnicos y profesionales relacionados con su objeto social.

En las asambleas generales extraordinarias de accionistas, celebradas los días 22 de mayo y 17 de agosto de 2009, se acordó la venta de Servicios Financieros a Grupo Actinver, S.A. de C.V. (ahora Corporación Actinver). La venta surtió efectos entre las partes, respecto de sus accionistas y ante terceros el 6 de octubre de 2009.

#### **Actinver Holdings, Inc. (Actinver Holdings)**

Es una sociedad constituida el 19 de marzo de 1996 en el Estado de Delaware, Estados Unidos de América; su administración y operación están ubicadas en Texas y la actividad de ventas es dirigida primordialmente en México. Actinver Holdings es controladora de las siguientes Compañías:

**Actinver Securities, Inc.** Constituida en el estado de Delaware, cuya actividad principal es fungir como Casa de Bolsa y servir de vehículo para realizar operaciones de Banca de Inversión.

**Actinver Wealth Management, Inc.** Constituida en Estados Unidos de América, cuya principal actividad es brindar asesoría sobre inversiones a sus clientes.

**Actinver Insurance Services, Inc.** Constituida en Estados Unidos de América, cuya principal actividad es proveer a los clientes servicios de administración de riesgos y seguros, así como de consultoría y asesoría sobre seguros en el mercado estadounidense, mexicano y de latinoamérica.

#### **Adquisición de Optima Capital Management, Inc.**

El 10 de octubre de 2013, Actinver Wealth Management, Inc., subsidiaria de Corporación Actinver, compró el 100% de las acciones de Optima Capital Management, Inc., (Optima), entidad constituida en el estado de Texas, de los Estados Unidos de América, con el objeto de incrementar su base de clientes y crear sinergias derivadas de la combinación de operaciones. El precio de compra fue de cuatro millones de dólares americanos, de los cuales un millón quinientos mil dólares, fueron pagados en la fecha de adquisición y el remanente será liquidado en tres parcialidades con un plazo de dos años, sujeto a ajustes por valuación de los activos en administración de Optima. El valor razonable de los activos identificables asciende a ochenta y un mil dólares americanos, por lo que el diferencial entre el precio de compra y el valor de los activos identificables fue reconocido como crédito mercantil, dentro de intangibles en el rubro de “Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto” (nota 14).

Los estados financieros de Actinver Holdings se consolidan con los de Corporación Actinver.

#### **Estructuración e inicio de un fondo de capital privado.**

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

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

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

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

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

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

**Actinver Private Equity Servicios, S. C.** Entidad constituida en México. Su principal actividad es la prestación de servicios profesionales independientes, por cuenta propia o de

terceros, en materia de asesoría, formulación, revisión, administración, operación, coordinación y supervisión de todo tipo de proyectos. Esta entidad es subsidiaria de Actinver Inversiones Alternativas, S. A. de C. V., cuya participación accionaria es del 99.99%.

### **Constitución de Actinver Insurance Services, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.**

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

## **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

### **a) Bases de preparación y presentación de la información financiera**

Los estados financieros consolidados de Corporación al 31 de marzo de 2014 y 2013 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal con las bases y prácticas contables establecidos por la CNBV a través de los “Criterios de contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros”, contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (Circular Unica), publicada en el Diario Oficial de la Federación del 6 de septiembre de 2004, y sus resoluciones modificatorias, los cuales difieren de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), por lo mencionado en el siguiente inciso.

De conformidad con los criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse en forma supletoria, en dicho orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los EE.UU. emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formales y reconocidas. En la aplicación de este criterio se estará a lo señalado por la NIF A-8 “Supletoriedad”.

De conformidad con las NIF A-8 “Supletoriedad”, mientras se utilice una norma supletoria, debe revelarse este hecho en notas a los estados financieros, además de una breve descripción de la transacción, transformación interna o evento que motivó la utilización de la norma supletoria; la identificación de la norma supletoria, organismo que la emite, y fecha de vigencia; la fecha en que inició la supletoriedad, así como el período en el que la norma utilizada inicialmente como supletoria se haya sustituido por otra norma supletoria.

Adicionalmente, la CNBV podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Los estados financieros al 31 de marzo de 2013 han sido preparados bajo las mismas bases y políticas contables que la de los estados financieros al 31 de marzo de 2014.

**b) Principales diferencias con las normas de información financiera aplicables en México-**

Algunos criterios contables establecidos por la CNBV difieren de las NIF aplicables en México, principalmente en lo relativo a: i) la no clasificación de los activos y pasivos en corto y largo plazo, y ii) la constitución de reservas de saldos deudores por el transcurso del tiempo, y no en base a estudios sobre el grado de recuperabilidad de las cuentas por cobrar y iii) la reclasificación de los títulos para negociar hacia títulos disponibles para la venta solo en circunstancias especiales y mediante aprobación de la CNBV a diferencia de las NIF que permiten la transferencia entre categorías sólo cuando la intención original para la clasificación de los activos financieros se vea afectada por los cambios en la capacidad financiera de la entidad.

**c) Efectos de inflación**

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria); consecuentemente, las cifras al 31 de marzo de 2014 y 2013 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación:

	Al 31 de marzo de	
	2014	2013
Del año	1.1%	1.46%
Acumulado en los últimos tres años	9.17%	9.67%

**d) Consolidación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de Corporación Actinver y sus Compañías Subsidiarias. Los saldos y las transacciones importantes entre ellas se han eliminado en la consolidación.

Los estados financieros de Corporación Actinver están consolidados con las siguientes Compañías y con los porcentajes de participación que se muestran a continuación:

Subsidiarias	Actividad	% de participación	
		2012	2011
Grupo Financiero *	Tenedora de las empresas del sector financiero y dirección corporativa	99.9%	99.9%
Servicios Financieros	Prestación de servicios financieros	99.9%	99.9%
Servicios Actinver	Prestación de servicios administrativos	99.9%	99.9%
Actinver Holdings*	Tenedora de empresas del sector financiero	100%	100%
Servicios Alterna	Prestación de servicios administrativos	99.9%	99.9%
Desarrollos Actinver	Compra venta de divisas / servicios inmobiliarios	99.9%	99.9%

Actinver Consultoría	Promoción de seguros	99.9%	99.9%
Servicios Directivos	Servicios de personal	-	99.9%
Arrendadora Actinver*	Arrendamiento y tenedora de Servicios Directivos y subsidiaria en Argentina	85%	-
Actinver Inversiones Alternativas, S. A. de C. V.	Inversiones en Capital Privado	99.9%	-
Actinver Private Equity Servicios, S. C.	Servicios Administrativos	99.9%	-
Actinver Insurance Services, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	Intermediación de Seguros	99.9%	-

- \* El Grupo consolida a Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Operadora Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.
- \* Actinver Holdings consolida a Actinver Securities, Inc, Actinver Wealth Management, Inc y Actinver Insurance Services, Inc., Actinver Private Equity GP, LLC. y Actinver Private Equity Manager, LLC.
- \* Arrendadora Actinver consolida a Pulsa Argentina, S.A. y a Servicios Directivos, S.A. de C.V.

#### e) Conversión de estados financieros de Compañías Subsidiarias extranjeras

Corporación Actinver (entidad informante) y sus Subsidiarias (operaciones extranjeras) registran originalmente sus transacciones en pesos mexicanos y en dólares americanos, respectivamente.

Las monedas funcionales de la entidad informante y de las operaciones extranjeras son el peso mexicano y los dólares americanos, respectivamente. La moneda funcional de la entidad informante es el peso mexicano en virtud de que las ventas, costos y gastos se realizan en forma significativa en dicha moneda. La moneda funcional de las operaciones extranjeras es el dólar americano en virtud de que sus transacciones y los financiamientos obtenidos son realizados y contratados en dicha moneda.

Las operaciones extranjeras operan en un entorno no inflacionario; por lo tanto, las cifras de las entidades extranjeras fueron convertidas a pesos mexicanos como sigue:

- Los activos y pasivos, al tipo de cambio de cierre del 31 de marzo de 2014 y 2013. Los saldos que componen el capital contable, al tipo de cambio histórico.
- Los ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del mes.
- El efecto de conversión se reconoció como una partida de la utilidad integral de denominada "efecto acumulado de conversión" y se presenta en el estado de variaciones en el capital contable.

#### f) Disponibilidades

Se encuentran representadas principalmente por caja, depósitos bancarios y disponibilidades restringidas o dadas en garantía, las cuales se registran a valor nominal. Los rendimientos que generan se registran en el resultado conforme se devengan. Las disponibilidades restringidas son aquellas operaciones de divisas que se tienen que liquidar dentro de un período de hasta 72 horas después de haberse pactado. Las disponibilidades

en moneda extranjera, se valúan al tipo de cambio publicado por Banco de México al cierre del ejercicio.

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por los metales amonedados que se valúan a su valor razonable al cierre del ejercicio y las disponibilidades en moneda extranjera y compromisos de compra y venta de divisas se valúan al tipo de cambio publicado por BANXICO a la fecha de formulación de estos estados financieros. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan. Véase nota 3.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con BANXICO y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluye también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, así como las divisas adquiridas, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, reconociéndose en ambos casos como disponibilidades restringidas.

A partir del 13 de septiembre de 2010 el Banco empezó a recibir efectivo en ventanillas y a hacer operaciones de compraventa de divisas, por lo que el rubro de disponibilidades muestra las diferentes monedas, así como los metales amonedados que se tienen.

#### **g) Cuentas de margen (Derivados)**

Las cuentas de margen son cuentas individualizadas en donde los participantes en mercado reconocido y extrabursátil depositan efectivo o valores destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los contratos con instrumentos financieros derivados celebrados en estos mercados. Estos depósitos pretenden mitigar el riesgo de mercado y/o crédito asociado a estas operaciones.

De acuerdo al criterio contable B-1 "Disponibilidades", se establece que las cuentas de margen no integran el rubro de Disponibilidades.

#### **h) Inversiones en valores**

Las inversiones en valores incluyen inversiones en valores gubernamentales, títulos bancarios, otros títulos de deuda e instrumentos de patrimonio neto y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que Corporación Actinver y Compañías Subsidiarias les asigna al momento de su adquisición, principalmente en "títulos para negociar", o "disponibles para la venta". Inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio, y los que corresponden a títulos disponibles para la venta se reconocen como parte de la inversión. Los intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan. Véase nota 4.

Las inversiones en valores se valúan como se describe en los párrafos siguientes. Los valores e instrumentos financieros que forman parte del portafolio de inversión, se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la CNBV, denominados "proveedores de precios".

Los títulos para negociar y disponibles para la venta se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un instrumento financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción libre de influencias. El resultado por valuación de los títulos para negociar se

reconocen en los resultados del ejercicio y para los títulos disponibles para la venta se reconoce en otras partidas de la utilidad integral dentro del capital contable.

Las reclasificaciones de títulos para negociar hacia disponibles para la venta se podrán efectuar en circunstancias extraordinarias, las cuales serán evaluadas y validadas mediante autorización expresa de la CNBV.

#### **i) Operaciones de reporto**

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento. Véase nota 5.

Actuando como reportada

La Casa de Bolsa y el Banco reconocen la entrada de efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de “acreedores por reporto” al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por la Casa de Bolsa y el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando como reportadora

La Casa de Bolsa y el Banco reconocen la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado a la reportada. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por la Casa de Bolsa y el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

En aquellos casos en que la Casa de Bolsa y el Banco venden el colateral o lo dan en garantía, reconocen en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía”, la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúan a su valor razonable o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente registran en cuentas de orden en el rubro de “colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía”, el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

#### **j) Utilidad integral**

La utilidad integral está representada por la utilidad o pérdida neta, más aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

#### **k) Préstamo de valores**

Los préstamos de valores se refieren a la transferencia de la propiedad de ciertos valores, recibiendo como contraprestación un premio. Al final de la operación, se cuenta con el derecho a recibir valores del mismo emisor y, en su caso, valor nominal, especie, clase, serie y fecha de vencimiento y los derechos patrimoniales que hubieren generado los mismos durante la vigencia de la operación.

Las operaciones de préstamos en valores se reconocen de acuerdo a lo que se menciona a continuación:

Actuando como prestamista

La Casa de Bolsa reconoce el valor objeto del préstamo transferido como restringido y los activos financieros recibidos como colateral, incluyendo, en su caso, el efectivo administrado en fideicomiso, se reconocen en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

El importe del premio devengado se reconoce en el resultado del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por cobrar.

En caso de que la Casa de Bolsa, previo al vencimiento de la operación de préstamo de valores y sin mediar incumplimiento por parte del prestatario de las condiciones establecidas en el contrato, vendiera el colateral recibido, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce la entrada de los recursos procedentes de la venta, así como una cuenta por pagar al precio pactado por la obligación de restituir dicho colateral al prestatario, la cual se valúa a valor razonable. Los colaterales que se pacten en las operaciones de préstamo de valores, cuya propiedad no se haya transferido, se registran en cuentas de orden.

Actuando como prestatario

Cuando la Casa de Bolsa actúa como prestatario reconoce el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, valuadas a su valor razonable y los activos financieros entregados como colateral se reconocen como restringidos.

El importe del premio devengado se reconoce en el resultado del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por pagar.

En caso de que la Casa de Bolsa vendieran el objeto del préstamo, sin que éste sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce una cuenta por pagar al precio pactado de la operación por la obligación de restituir los valores al prestamista y posteriormente se valúa a valor razonable.

## **I) Derivados**

Se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable, el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración de la Casa de Bolsa.

Los derivados con fines de negociación consisten en la posición que asume la Casa de Bolsa como participante en el mercado, sin el propósito de cubrir posiciones propias en riesgo. Los efectos de valuación de éstos se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Resultado por valuación a valor razonable".

Los valores razonables de los derivados se determinan con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios o, en su caso, mediante modelos de valuación interna en términos de lo señalado por la Circular Única.

Los derivados se valúan a valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se incurre en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del período, excepto en los casos en que la Administración los designe como cobertura de flujo de efectivo.

Los contratos de la Casa de Bolsa se sujetan a una evaluación para determinar si cumplen las condiciones establecidas en la normatividad contable; en caso afirmativo, se separan del contrato que los aloja, se valúan a valor razonable y se presentan en el balance de manera conjunta. Las NIF señalan que se clasifiquen en un rubro por separado del contrato que lo aloja.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando llegan al vencimiento; se ejercen los derechos por alguna de las partes, o bien, se ejercen dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

Los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los derivados, deben reconocerse a su valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada, tanto en el caso del activo como del pasivo.

Las cuentas de margen asociadas con los derivados que representan liquidaciones parciales o totales por la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con derivados de la Casa de Bolsa se registran como se indica a continuación:

### **Contratos de futuros y adelantados**

Son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato. En estas transacciones se entiende que la parte que se obliga a comprar asume una posición larga en el subyacente y la parte que se obliga a vender asume una posición corta en el mismo subyacente.

Los contratos de futuros tienen plazo, cantidad, calidad, lugar de entrega y forma de liquidación estandarizados; su precio es negociable; tienen mercado secundario; el establecimiento de cuentas de margen es obligatorio y la contraparte siempre es una cámara de compensación, por lo que los participantes no enfrentan riesgo de crédito significativo.

Los contratos adelantados son esencialmente negociables en lo que se refiere al precio, plazo, cantidad, calidad, colateral, lugar de entrega y forma de liquidación. Este tipo de contratos no tienen mercado secundario y exponen a la Casa de Bolsa al riesgo de crédito.

Cuando en los contratos adelantados se actúa como comprador del contrato, se reconoce una posición activa y una posición pasiva. Al momento del registro inicial, la posición activa refleja el monto nominal del contrato y subsecuentemente, ésta se valúa de acuerdo con el

valor razonable de los derechos de dicho contrato. La posición pasiva por su parte, se mantiene registrada al monto nominal del contrato, por lo que no sufre variaciones en su valor.

Actuando como vendedor, la posición activa se mantiene registrada al monto nominal, por lo que no sufre variaciones en su valor. La posición pasiva, en períodos subsecuentes, se valúa de acuerdo con el valor razonable de las obligaciones del contrato.

Cuando la Casa de Bolsa actúa como comprador o vendedor del contrato de futuros, registra una posición activa y una posición pasiva, las cuales se registran inicialmente a su monto nominal. Subsecuentemente, dado que las liquidaciones por parte de la cámara de compensación, a través de un socio liquidador, se realizan diariamente, el valor de la posición activa siempre será igual al de la posición pasiva, por lo que ambas deben actualizarse diariamente para reflejar el valor razonable de los derechos y obligaciones en cualquier fecha de valuación. Por lo anterior, el reconocimiento de las fluctuaciones en el precio de los contratos se registra directamente en las cuentas de margen.

### **Contratos de opciones**

Las opciones son contratos mediante los cuales se establece para el adquirente el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un subyacente a un precio determinado denominado precio de ejercicio, en una fecha o período establecidos. En los contratos de opciones intervienen dos partes, la que compra la opción es quien paga una prima por la adquisición de ésta, y a su vez obtiene un derecho, más no una obligación, y la parte que emite o vende la opción es quien recibe una prima por este hecho, y a su vez adquiere una obligación más no un derecho.

Cuando se actúa como comprador de la opción, se registra la prima pagada en la operación. Esta se valúa posteriormente, de acuerdo con el valor razonable de la opción. Cuando se actúa como emisor de la opción, se registra la entrada de efectivo contra la prima cobrada en la operación, dentro del pasivo. Este se valúa posteriormente de acuerdo con el valor razonable de la opción.

### **Títulos opcionales (warrant)**

Conceden al tenedor mediante el pago de una prima, el derecho de recibir en una fecha determinada de la emisora la diferencia positiva respecto al nivel de cierre del Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC), una acción o canasta de acciones y un nivel de referencia determinado con anterioridad que se denomina “precio de ejercicio”. La prima de cada emisión se invierte en los valores a que está referenciado el título opcional con la finalidad de mitigar el riesgo, la cual se registra contablemente en el rubro de “Derivados”.

Las primas cobradas de cada emisión se valúan a valor razonable determinado por el proveedor de precios, registrando su efecto de valuación en resultados. La utilidad o pérdida realizada se registra en resultados cuando los títulos se ejercen, se adquieren en mercado secundario por los clientes o al vencimiento de la emisión.

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un período determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un período determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto notional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto notional y generalmente, en este tipo de contratos una

parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

Los swaps de divisas son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un período determinado, una serie de flujos sobre un monto nominal denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés. En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de flujos sobre el monto nominal durante la vigencia del contrato.

Por los derechos y obligaciones del contrato se reconoce una posición activa y una pasiva, respectivamente, las cuales se registran inicialmente a su monto nominal. Subsecuentemente, la valuación de la posición activa y de la posición pasiva, según corresponda, se realiza de acuerdo con el valor razonable de los flujos a recibir o a entregar.

Los flujos a recibir o a entregar en moneda extranjera se valúan a valor presente proyectados de acuerdo a tasas futuras implícitas aplicables y descontados a la tasa de interés prevalecientes en el mercado a la fecha de valuación y se toman los tipos de cambio publicados por Banco de México.

### **Operaciones estructuradas y paquetes de derivados**

En las operaciones estructuradas se tiene un contrato principal referido a activos o pasivos no derivados y una porción derivada representada por uno o más derivados. Las porciones derivadas de operaciones estructuradas no constituyen derivados implícitos, sino derivados independientes. Estas operaciones están amparadas bajo un sólo contrato.

Por su parte, los paquetes de derivados interactúan entre sí en una sola operación, sin alguna porción que no reúna todas las características de un derivado.

### **m) Operaciones de custodia y administración**

Dentro de las operaciones de administración se contemplan las operaciones que realiza las casas de bolsa por cuenta de terceros, tales como: la compraventa de valores y derivados, las operaciones de reporto y préstamo de valores.

Dado que los bienes mencionados no son propiedad de la Casa de Bolsa, éstos no forman parte del balance general. Sin embargo, se registra en cuentas de orden, el monto estimado por el que estaría obligado a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura, con excepción del efectivo recibido para el pago de servicios por cuenta de terceros.

La determinación de la valuación del monto estimado por los bienes en custodia o administración, así como de aquellas operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros, se realiza en función de la operación efectuada de conformidad con lo siguiente:

### **Inversiones en valores, reportos y préstamos de valores**

En las operaciones de inversiones en valores que realiza la Casa de Bolsa por cuenta de terceros, los títulos recibidos se reconocen y valúan a su valor razonable de conformidad con el criterio contable B-2 "Inversiones en valores".

Tratándose de reportos que realicen las entidades por cuenta de terceros, se reconocerán y valuarán el monto de los financiamientos (incluyendo los intereses por reporto

devengados), así como los colaterales asociados a los mismos, de conformidad con lo señalado en el criterio B-3 "Reportos".

## **Derivados**

En las operaciones de derivados que realiza la Casa de Bolsa por cuenta de terceros se reconocen y valúan a su valor razonable de conformidad con el criterio contable "Derivados y operaciones de cobertura".

En caso de que se tenga una obligación con el depositante por la pérdida o daño del bien en custodia o administración, se registra el pasivo correspondiente contra el resultado del ejercicio. Se realiza en el momento en el que se conoce, independientemente de cualquier acción jurídica del depositante encaminada hacia la reparación de la pérdida o el daño. Los ingresos derivados de los servicios de custodia o administración se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

### **n) Cartera de créditos**

Los créditos vigentes representan los importes efectivamente entregados a los acreditados más los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco. Véase nota 6.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación o en su caso, 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido. Asimismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aún en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. Por lo que respecta a los intereses devengados no

cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o, que siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito.

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el Banco no tenía cartera vencida.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito se registraron directamente a los resultados durante el ejercicio 2010 debido a que el monto no era significativo. A partir de 2011 se amortizan contra resultados, durante la vigencia del crédito.

Al 31 de marzo de 2014 el Banco no presenta créditos emproblemados, sin embargo, estos se identifican tomando en consideración la calificación individual de la cartera, elementos cuantitativos (cuando éstos no son satisfactorios y existen debilidades significativas en el flujo de efectivo, liquidez, apalancamiento, y/o rentabilidad), mismos que ponen en duda la viabilidad de la empresa como negocio o cuando éste ha suspendido operaciones. En lo general, corresponden a acreditados cuya calificación de cartera se encuentra en grado “D” o “E”.

Los costos asociados al otorgamiento del crédito son reconocidos en resultados cuando se incurren. El monto no es significativo.

Las NIF requieren que los costos se identifiquen con el ingreso que generen en el mismo periodo, independientemente de la fecha en que se realicen.

#### **o) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La estimación preventiva para riesgos crediticios se determina en función de los resultados de la calificación de la cartera crediticia con cifras al cierre de cada mes o período, dependiendo del tipo de cartera de que se trate.

La cartera comercial es calificada conforme lo establece la metodología general descrita en la “Circular única” en sus artículos 112 a 123, 125 y 127, y los Anexos 17, 18 y 19.

Para créditos comerciales cuyo saldo sea menor al equivalente en moneda nacional a cuatro millones de unidades de inversión, incluyendo los créditos a cargo de un mismo deudor, cuya suma sea en su conjunto menor a dicho importe, los créditos se califican de acuerdo a lo establecido en el Anexo 17 de la Circular Única, utilizando la metodología paramétrica. Este procedimiento consiste en estratificar la totalidad de la cartera bajo este supuesto, en función al número de períodos que reporten incumplimiento de pago total o parcial a la fecha de calificación.

La calificación en forma individual, consiste en la evaluación de la calidad crediticia del deudor, determinada a partir de la calificación específica e independiente del riesgo país, el riesgo financiero, el riesgo industria y la experiencia de pago, llegando así a la calificación acumulada del deudor que se asignará como calificación inicial a todos los créditos a su

cargo; a partir de esta evaluación, la calificación de cada crédito podrá variar en función de las garantías personales o reales con que cuente.

Para la calificación de la cartera crediticia de consumo, se consideran la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado.

Las reservas preventivas constituidas para la Cartera Crediticia con grados de riesgos A, A-1 y A-2, según corresponda a tipo de crédito, se considerarán como generales.

Las reservas preventivas constituidas para la citada cartera con grado de riesgo de B o B-1 en adelante según corresponda a tipo de crédito, se considerarán como específicas.

Como se menciona en la nota 2 inciso c) a partir del 1 de marzo de 2011, la Institución determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera de consumo tomando en consideración la nueva metodología que establece la 33ª. Resolución Modificatoria de la Circular Única. La estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera de consumo al 31 de diciembre de 2010 ascendía a \$0.959 y con la nueva metodología está hubiera tenido un incremento del 5.82%, presentando un total por \$1.015.

#### **p) Otras cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar representan entre otras, saldos a favor de impuestos, servicios de administración, distribución y otros deudores. Se presentan a su valor de realización, neto de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

#### **Cartera de arrendamiento puro**

Representa el monto de las rentas devengadas pendientes de cobro. La celebración de los contratos se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establecen los manuales y políticas internas de Corporación Actinver.

La cartera de arrendamiento se considera vencida por el saldo insoluto total de los mismos cuando:

- Se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles.
- Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente a los 90 días de vencido.

La cartera de arrendamiento se deja de considerar vencida, hasta el momento en que existe evidencia del pago sostenido, es decir, cuando la Arrendadora recibe la totalidad de los saldos pendientes de pago o cuando cumplan con el pago sostenido del contrato.

En el momento en que vencen los contratos y se venden los bienes, se determina una utilidad o pérdida sobre la diferencia entre el precio de venta y el valor neto en libros de los bienes.

#### **Cartera de arrendamiento capitalizable**

Pulsa registra como cuenta por cobrar el importe total de los contratos de financiamiento otorgados en los casos en los que contablemente se consideran arrendamientos capitalizables. La diferencia entre el valor del contrato (capital más residual) y el valor pagado por la adquisición de los bienes arrendados, se registra como intereses por

devengar en la cuenta de carga financiera por devengar. Dicha cuenta, se presenta en los estados financieros disminuyendo la cartera de arrendamiento financiero.

Los intereses se aplican a resultados conforme se devengan, a las tasas de interés previamente pactadas.

Las opciones de compra se reconocen como ingresos en resultados al término del plazo del contrato.

Las comisiones cobradas por la apertura de contratos se aplican a resultados conforme se devengan, considerando el plazo de vigencia de los contratos celebrados.

#### **q) Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro**

La estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro de:

##### **a) Otras cuentas por cobrar en general**

Se calcula sumando los adeudos a los 60 días naturales de su registro inicial y los adeudos identificados a los 90 días naturales, afectando los resultados del período.

El registro de los ingresos por manejo de fideicomisos se hace con base en lo devengado 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.

Los ingresos devengados por manejo de fideicomisos que se encuentran suspendidos de acumulación y no son cobrados, se llevan en cuentas de orden. Cuando los ingresos devengados son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

En los casos de las cuentas liquidadoras en que el monto por cobrar no se realice a los 90 días naturales siguientes a partir de la fecha en que se haya registrado en cuentas liquidadoras se reclasifica como adeudo vencido y se constituye simultáneamente la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del mismo.

##### **b) Cuentas por cobrar de arrendamiento puro, capitalizable y créditos estructurados**

Dicha estimación se calcula con base en una proporción total de los ingresos futuros esperados, manteniendo como mínimo un porcentaje de al menos dos por ciento de la cartera total.

#### **r) Mobiliario y equipo**

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores de los inmuebles, mobiliario y equipo. Véase nota 8.

Los arrendamientos financieros de mobiliario y equipo son capitalizados, ya que se transmiten sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de éstos. El valor capitalizado corresponde al valor del activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos, el que sea menor. Los costos financieros derivados de los

financiamientos otorgados por el arrendatario para la adquisición de éstos se reconocen en los resultados del período conforme se devengan.

#### **s) Inversiones permanentes**

Las otras inversiones permanentes en las que no se tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición, incluyendo aquellas inversiones en las que a pesar de tener una participación de más de un diez por ciento del poder de voto o del poder de voto potencial en las que no se tiene influencia significativa.

Los dividendos provenientes de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados del período cuando se reciben, salvo que correspondan a utilidades de períodos anteriores a la compra de la inversión, en cuyo caso se disminuyen de las inversiones permanentes.

El 31 de agosto de 2010 el Banco hizo una aportación de capital social a Cecoban, S.A. de C.V. (Cecoban) por la cantidad de \$1.16 y el 10 de diciembre por \$1.35 por 1 acción clase I ordinaria sin valor nominal y 1,407,227 acciones clase II preferentes sin valor nominal, representando un porcentaje de participación accionario del 2.63%.

#### **t) Otros activos**

Representan pagos anticipados realizados por Corporación Actinver y Compañías Subsidiarias, por servicios que va a recibir o por bienes que se van a consumir en el transcurso del tiempo, tales como: pagos de rentas de locales, primas de seguros y gastos financieros por amortizar, así como, depósitos en garantía y activos intangibles.

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles se clasifican como sigue:

- I. De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.
- II. De vida útil indefinida, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente.

Los costos de investigación se reconocen como gasto en el ejercicio en el que se incurren. El activo intangible se valúa a su valor razonable, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

#### **u) Deterioro de activos de larga duración en uso**

Los valores de los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil se revisan al menos una vez al año o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias del negocio que indican que dichos valores pueden no ser recuperables. Los indicios de deterioro que se consideran para determinar alguna posible pérdida, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos o servicios que se comercializan, competencia y otros factores económicos y legales.

#### **v) Captación tradicional**

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

#### **w) Beneficios a empleados**

Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Las remuneraciones al término de la relación laboral, por causas distintas a reestructuración, se presentan en los resultados como parte de las operaciones ordinarias, en el costo de ventas y/o en gastos generales, según corresponda.

En 2011 se determinó implementar un plan de pensiones de contribución definida, donde el empleado se obliga a aportar el 2% de su sueldo bruto mensual y donde la Casa de Bolsa y el Banco se obligan a aportar el 75% de la aportación realizada por el empleado, las cuales se depositan en la subcuenta participante en un fideicomiso creado para esos efectos. Es política de la Casa de Bolsa y el Banco reconocer en resultados la obligación asumida en cada ejercicio según se vayan cumpliendo los requisitos para que estas se consideren "Asumidas", creando un pasivo correspondiente, neto de las aportaciones cubiertas.

#### **x) Uso de estimaciones**

En la preparación de los estados financieros, se han utilizado varios estimados y supuestos relacionados con la presentación de los activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes, tales como estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro, provisión de beneficios a empleados, determinación de flujos de efectivo futuros, selección de tasas de descuento y otros, para presentar la información financiera de conformidad con los criterios de contabilidad para las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros establecidos por la CNBV. Los rubros más importantes sujetos a dichas estimaciones incluyen la valuación de las inversiones en valores y operaciones derivadas, los activos por impuestos diferidos, el valor en libros de los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados.

#### **y) Impuesto sobre la renta, impuesto empresarial a tasa única y participación de los trabajadores en la utilidad, anticipados o diferidos**

Las provisiones de impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se determina el efecto diferido de estos conceptos proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo los beneficios de pérdidas fiscales por amortizar y créditos fiscales. El efecto diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Los impuestos diferidos se determinan aplicando las tasas de impuestos y PTU promulgadas que se estiman estarán vigentes en las fechas en que las partidas temporales serán recuperadas o realizadas.

El IETU es un impuesto que coexiste con el ISR, por consiguiente, la Compañía ha preparado proyecciones basadas en supuestos razonables, confiables, debidamente respaldados y que representan la mejor estimación de la administración en donde ha identificado que la tendencia esperada es que esencialmente se pagará ISR en años futuros, por lo tanto, sólo se ha reconocido el ISR diferido.

La PTU causada en el año se incluye en el estado de resultados adjunto, dentro del rubro "Gastos de administración y promoción" como beneficios directos otorgados a los empleados del Banco y la Casa de Bolsa, de conformidad con la normatividad vigente.

En las Compañías que cuentan con empleados, la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación en el estado de resultados. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

#### **z) Capital contable**

El capital social y las utilidades acumuladas expresan: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación de los factores derivados de las UDIs a sus valores históricos hasta el 31 de diciembre de 2007.

#### **aa) Utilidad integral**

La utilidad integral la componen: la utilidad neta y el resultado por valuación de los títulos disponibles para su venta. Los importes de la utilidad integral de 2014 y 2013, se expresan en pesos históricos.

#### **bb) Reserva para adquisición de acciones propias**

- Las compras y ventas de acciones se registran directamente en la reserva de adquisición de acciones propias a su costo de adquisición y colocación respectivamente, el manejo contable se hace de la siguiente forma:
- La reserva esta topada hasta por el importe total de las utilidades acumuladas.
- Las acciones recompradas constituyen una partida especial de naturaleza deudora dentro de la reserva para recompra de acciones.
- En caso de que se decreten dividendos de las acciones recompradas disminuyen el costo de adquisición de dichas acciones.
- El importe obtenido en la recolocación de acciones recompradas afecta directamente a la partida especial en la reserva de recompra de acciones.
- El posible diferencial entre la venta y el costo obtenido en la recolocación de las acciones recompradas se trata como sigue:
- Si el precio de venta es superior al costo de compra, se muestra en el capital contribuido en una partida denominada "prima en recolocación de acciones recompradas".

- Si el costo de compra es superior al precio de venta se carga a la prima en recolocación de las acciones recompradas, hasta agotarla y en su caso el excedente se carga al capital ganado.

### **cc) Reconocimiento de ingresos**

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, bajo el método de interés imputado o línea recta, según corresponda.

Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión se valúan utilizando precios proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores autorizados por la CNBV, denominados “proveedores de precios”.

En las operaciones de reporto se reconoce un interés sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al método de interés efectivo, tomando en cuenta el precio al vencimiento del compromiso futuro de reventa o recompra de los valores.

Todos los derivados, clasificados con fines de negociación o de cobertura, se registran a su valor pactado y se valúan de acuerdo con su intención de uso, ya sea de cobertura de una posición abierta de riesgo o de negociación.

El reconocimiento de los intereses y comisiones de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga.

El reconocimiento de los ingresos por manejo de los fideicomisos se hace con base en lo devengado.

Los ingresos derivados de los servicios de custodia o administración se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

### **dd) Operaciones de arbitraje internacional**

Las operaciones de arbitraje internacional son aquellas compras o ventas de valores efectuadas en mercados del exterior, a las que debe corresponder una operación contraria en alguna bolsa de valores del país y que se registren el mismo día en que fueron concertadas en el exterior, la operación contraria deberá registrarse en bolsa a más tardar en el remate del día hábil inmediato siguiente.

Las casas de bolsa podrán celebrar operaciones de arbitraje internacional por cuenta propia o de terceros, únicamente con: intermediarios de valores establecidos en el extranjero que sean socios o miembros de alguna bolsa de valores que operen en el exterior, instituciones de crédito del exterior reconocidas y reguladas por las autoridades de sus respectivos países, y con otras entidades del exterior que específicamente autorice la CNBV a solicitud expresa de una casa de bolsa.

En las operaciones de arbitraje internacional, únicamente serán objeto las acciones o títulos fiduciarios que las representen, que sean negociables fuera del país y que se encuentren inscritos en las secciones de valores y especial del registro correspondiente, así como respecto de valores representativos de capital listados en el sistema internacional de cotizaciones.

Estas operaciones deberán pactarse siempre a precios netos; es decir, una vez descontados los costos y comisiones asociados a la transacción y se deberá confirmar con

los intermediarios de valores, instituciones de crédito o entidades del exterior, las operaciones que con ellos sean realizadas, el mismo día en que haya sido concertada. Cuando estas operaciones se celebren por cuenta propia, y no tengan posición propia suficiente para la liquidación de dichas operaciones, podrán obtener en préstamo o reporto los valores o efectivo necesarios, en términos de las disposiciones aplicables, y cuando se celebren operaciones de compra de valores en el extranjero, a las que correspondan operaciones de venta en el país, deberán informar a la bolsa respectiva, a más tardar el día hábil inmediato siguiente a la concertación de las operaciones de venta, a través de los medios que dicha bolsa determine en su reglamento interior, la emisora, clase y serie, así como la cantidad de títulos y precio tanto de la operación de compra como de la venta. El precio se indicará en la moneda en que se hayan celebrado ambas operaciones.

#### **ee) Actividades de fideicomiso**

Se registran en cuentas de orden el patrimonio de los fideicomisos que administra, atendiendo a la responsabilidad que implica la realización o cumplimiento del objeto de dichos fideicomisos, cuya encomienda se ha aceptado. En algunos casos, la citada responsabilidad se limita a la contabilización de los activos del fideicomiso, en tanto que en otros casos, incluye el registro de activos, costos e ingresos que se generen durante la operación del mismo.

La valuación del patrimonio del fideicomiso reconocida en cuentas de orden se efectúa conforme a los criterios contables, excepto cuando el Comité Técnico de algún fideicomiso establezca reglas específicas para su valuación. El saldo del conjunto de las cuentas controladoras de cada uno de los fideicomisos, coincide con lo registrado en cuentas de orden, para cada uno de ellos.

Las pérdidas por las responsabilidades en que se haya incurrido como fiduciario, se reconocen en resultados en el período en el que se conocen, independientemente del momento en el que se realice cualquier promoción jurídica al efecto.

El reconocimiento de los ingresos por manejo de los fideicomisos se hace con base en lo devengado 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. Los ingresos devengados por manejo de los fideicomisos que se encuentran suspendidos de acumulación y no son cobrados, se llevan en cuentas de orden. Cuando los ingresos devengados son cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

#### **ff) Cuentas de orden, operaciones de custodia y administración**

Dentro de las operaciones de administración se contemplan las operaciones que realizan las instituciones por cuenta de terceros, tales como la compraventa de valores e instrumentos financieros derivados, las operaciones de reporto y el préstamo de valores.

Los bienes muebles e inmuebles pueden ser objeto de operaciones de custodia, administración o una combinación de ambos. En el caso de valores propiedad de terceros, éstos pueden ser enajenados, administrados o traspasados de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato. Por la esencia de este tipo de operaciones, no existe transmisión de la propiedad del bien en custodia o administración; sin embargo, el custodio es responsable por los mismos, por lo que asume un riesgo en caso de su pérdida o daño.

Dado que los bienes mencionados no son propiedad de Corporación Actinver y Subsidiarias, éstos no forman parte del balance general; sin embargo, se registra en cuentas de orden, el monto estimado por el que estaría obligado a responder ante sus

clientes por cualquier eventualidad futura, con excepción del efectivo recibido para el pago de servicios por cuenta de terceros.

La determinación de la valuación del monto estimado por los bienes en custodia o administración, así como de aquellas operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros, se realiza en función de la operación efectuada de conformidad con lo siguiente:

### **Operaciones por cuenta de terceros**

Las operaciones de inversiones en valores que realiza la Casa de Bolsa y el Banco por cuenta de terceros se reconocen y valúan a su valor razonable de conformidad con el criterio contable "Inversiones en valores".

Las operaciones de reporto que realiza la Casa de Bolsa y el Banco por cuenta de terceros, se reconocen y valúan los colaterales asociados a dichas operaciones, así como el premio que se va devengando, de acuerdo a lo establecido en el Criterio Contable "Reportos".

### **I. Información por segmentos**

El criterio contable C-3 "Información por segmentos", establece que para llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman a Corporación Actinver y Subsidiarias, éstas deberán segregar sus actividades de acuerdo con su importancia relativa, considerando aquellos mayores al 10% del total de ingresos; Corporación Actinver los ha separado de acuerdo a la estructura de consolidación, ya que cada subsidiaria representa un segmento de negocio específico, mismas que se revisan regularmente con el objeto de asignarle recursos y evaluar su desempeño. Véase nota 19.

### **II. Partes relacionadas**

En el curso normal de sus operaciones, Corporación Actinver lleva a cabo transacciones con partes relacionadas.

Son partes relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital de Corporación Actinver o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y Compañías integrantes del grupo financiero y los miembros del Consejo de Administración de Corporación Actinver, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que Corporación Actinver o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

### **gg) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en monedas extranjeras se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias generadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de las transacciones y las de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados dentro de los ingresos o gastos por intereses en el rubro de utilidad o pérdida por valorización según corresponda, para el caso de posiciones que generan margen financiero y dentro de otros ingresos (egresos) de la operación para partidas que no contribuyen al margen financiero.

### 3. DISPONIBILIDADES

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 4</u>	<u>2 0 1 3</u>
Caja	\$ 163	\$ 149
Depósitos en Banco de México	7	7
Bancos	375	(357)
Restringidas o dadas en garantía	1	2
Metales amonedados	1	2
Divisas a recibir	7	2,533
Otras disponibilidades	160	344
Divisas a entregar	-	(2,644)
<b>Total</b>	<b>\$ 714</b>	<b>\$ 36</b>

### 4. INVERSIONES EN VALORES

Las inversiones están sujetas a diversos tipos de riesgos como son cambios de precios en el mercado donde se cotizan, en las tasas de interés asociadas al plazo, en los tipos de cambio y lo riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

La integración de las inversiones en valores se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 4</u>	<u>2 0 1 3</u>
Títulos para Negociar (Posición propia)	\$ 1,650	\$ 1,339
Títulos para Negociar (Restringidos)	16,538	17,827
Inversión BMV (Disponible)	0	0
Inversión BMV (Restringido)	0	0
Títulos disponibles para la venta (Posición propia)	2,167	1,286
Títulos disponibles para la venta (Restringidos)	9,223	7,531
<b>Total</b>	<b>\$ 29,578</b>	<b>\$ 27,984</b>

#### **Títulos para negociar.**

El efecto por el movimiento en la valuación de los títulos para negociar se registra en los resultados del período, dentro de la cuenta de resultado por valuación a valor razonable.

#### **Títulos disponibles para la venta.**

El efecto por el movimiento en la valuación de los títulos disponibles para la venta se registra como parte del capital ganado, sin afectar el estado de resultados.

### 5. OPERACIONES CON VALORES (REPORTOS)

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de venta y compra de reportos al 31 de marzo de 2014 y 2013, se analizan a continuación:

Reportada VR					Reportada VR				
2014					2013				
Títulos restringidos	Acreedores por Reporto/Colaterales	Posición			Títulos restringidos	Acreedores por Reporto	Posición		
		Activa	Pasiva				Activa	Pasiva	
22,786	22,363	423	-		25,359	24,850	509	-	
Reportadora CR					Reportadora CR				
2013					2012				
Deudor por Reporto/Colaterales vendidos	Colaterales recibidos /Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	Posición			Deudor por Reporto/Colateral es vendidos	Colaterales recibidos /Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	Posición		
		Activa	Pasiva				Activa	Pasiva	
36	36	36	-		476	477	-	1	

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, actuando el Grupo Financiero (a través del Banco y la Casa de Bolsa) como reportada, el monto de los premios devengados a cargo, que fueron reconocidos en resultados, asciende a \$230 y \$300, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de gastos por intereses en el estado de resultados.

Por su parte, actuando como reportadora, el monto de los premios devengados a favor, que fueron reconocidos en resultados asciende a \$17 y \$15 en 2014 y 2013, respectivamente, los cuales también se encuentran registrados dentro del rubro de ingresos por interés en el estado de resultados.

## 6. CARTERA DE CREDITO

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la clasificación de la cartera de crédito se integra como se muestra a continuación:

Cartera Vigente	2014			2013		
	Capital	Interés devengado	Total	Capital	Interés devengado	Total
Crédito al consumo	\$ 1,480	\$ 6	\$ 1,486	\$ 990	\$ 3	\$ 993
Crédito comercial	3,797	14	3,811	1,423	13	1,436
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>5,277</b>	<b>20</b>	<b>5,297</b>	<b>2,413</b>	<b>16</b>	<b>2,429</b>
Estimación preventiva	(59)	-	(59)	(20)	-	(20)
<b>Total cartera vigente</b>	<b>5,218</b>	<b>20</b>	<b>5,238</b>	<b>2,393</b>	<b>16</b>	<b>2,409</b>

Cartera Vencida	2014			2013		
	Capital	Interés devengado	Total	Capital	Interés devengado	Total
Crédito al consumo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2	\$ -	\$ 2
Crédito comercial	-	-	-	-	-	-
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Estimación preventiva	-	-	-	-	-	-
<b>Total cartera vencida</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Total cartera</b>	<b>5,218</b>	<b>20</b>	<b>5,238</b>	<b>2,395</b>	<b>16</b>	<b>2,411</b>

Arrendamiento financiero	\$	1044	\$	-	\$	1044	\$	769	\$	-	\$	769
Créditos estructurados		265		-		265		301		-		301
Estimación preventiva		(67)		-		(67)		(44)		-		(44)
<b>Total cartera neta</b>	<b>\$</b>	<b>6,460</b>	<b>\$</b>	<b>20</b>	<b>\$</b>	<b>6,480</b>	<b>\$</b>	<b>3,421</b>	<b>\$</b>	<b>16</b>	<b>\$</b>	<b>3,437</b>

### Concentración de riesgos:

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de marzo de 2014 y 2013, se analizan a continuación:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>	
	<u>Importe moneda nacional</u>	<u>Estimación general</u>	<u>Importe moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Estimación general</u>
A-1	2,552	9	1,181		6
A-2	459	6	-		-
B-1	413	7	103	315	5
B-2	33	1			
B-3	224	7			
C-1	130	7			
	<b>3,811</b>	<b>37</b>	<b>1,284</b>	<b>315</b>	<b>11</b>

### Comisiones por otorgamiento de cartera de crédito

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de marzo de 2014 y 2013, se analizan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consumo y personal	28%	37%
Factoraje Financiero	12%	2%
Comercial y Servicios	60%	61%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Los ingresos por intereses y comisiones por el periodo de enero al 31 de marzo de 2014 y 2013, de acuerdo al tipo de crédito se integran como sigue

	<u>2014</u>			<u>2013</u>
	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Crédito al consumo	25	2	27	19
Crédito comercial	65	6	71	31
	<u>90</u>	<u>8</u>	<u>98</u>	<u>50</u>

### Tasas ponderadas anuales de colocación

Durante 2013 y 2012, las tasas ponderadas anuales de colocación (información no auditada) fueron como se muestra a continuación:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Cartera comercial	7.96%	8.10%
Créditos personales	7.68%	7.82%

Por los años terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013, el Grupo Financiero no tuvo quebrantos con partes relacionadas, ni hubo recuperaciones de cartera de crédito previamente castigadas.

### Estimación preventiva para riesgos crediticios

La calificación de la cartera y las estimaciones preventivas constituidas se integran como se muestra enseguida

Cartera al									
31 de marzo 2014					31 de marzo 2013				
Riesgo	%	Importe	Provisión	Importe	Riesgo	%	Importe	Provisión	Importe
A	25%	1,385	0.58%	8	A	31%	767	0.50%	4
A-1	48%	2,552	0.39%	10	A-1	46%	1,180	0.51%	6
A-2	9%	459	1.31%	6	A-2	-	-	-	-
B	0%	14	7.14%	1	B	7%	188	2.66%	5
B-1	8%	413	1.69%	7	B-1	16%	418	1.20%	5
B-2	1%	33	3.03%	1	B-2	-	-	-	-
B-3	4%	224	3.13%	7	B-3	-	-	-	-
C	2%	87	9.20%	8	C	-	-	-	-
C-1	2%	130	5.38%	7	C-1	-	-	-	-
	100%	5,297		55		100%	2,553		20

Por su parte, al 31 de marzo de 2014 y 2013 la estimación preventiva correspondiente a las operaciones de arrendamiento financiero y créditos estructurados es por \$67 y \$44 respectivamente.

### Cartera comercial

La composición de la cartera por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

Cartera	2014			2013		
	Comercial	Consumo	Total	Comercial	Consumo	Total
A	-	1,385	1,385	-	768.00	768
A-1	2,552	-	2,552	1180	-	1,180
A-2	459	-	459	-	-	-
B	-	14	14	-	188	188
B-1	413	-	413	419.00	-	419
B-2	33	-	33	-	-	-
B-3	224	-	224	-	-	-
C	-	87	87	-	-	-
C-1	130	-	130	-	-	-
Cartera Calificada	3,811	1,486	5,297	1,599	956	2,555
Cartera Total			-			-

La clasificación por grado de riesgo y tipo de crédito de la reserva crediticia de la cartera de crédito del Banco al 31 de marzo de 2014 y 2013, se analiza a continuación:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>		
	<u>Importe moneda nacional</u>	<u>Estimación general</u>	<u>Importe Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Estimación general</u>
A-1	2,552	9	1,181		6
A-2	459	6	-		-
B-1	413	7	103	315	5
B-2	33	1			
B-3	224	7			
C-1	130	7			
	<b>3,811</b>	<b>37</b>	<b>1,284</b>	<b>315</b>	<b>11</b>

## 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 se integran como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
Deudores por liquidación de operaciones	\$ 1,021	\$ 1,575
Deudores diversos	192	102
Clientes en cuenta corriente*	125	138
Comisiones por cobrar	128	170

IVA acreditable (real y provisión)	59	16
Saldo a favor de impuestos	109	125
Préstamos y otros adeudos al personal	49	2
Reserva para cuentas incobrables	( 98)	( 69)
<b>Total</b>	<b>\$ 1,585</b>	<b>\$ 2,059</b>

En 2014 y 2013 Corporación determinó que la estimación existente es suficiente.

\* Al 31 de marzo de 2014 y 2013, dentro de cliente en cuenta corriente se cuenta con cartera de arrendamiento puro y se integra como sigue:

	<u>2014</u>		<u>Vencida</u>		<u>Total</u>
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Legal</u>	<u>No legal</u>	
Arrendamiento puro	\$6	0	\$13	\$0	19
<b>Total</b>	<b>\$6</b>	<b>\$0</b>	<b>\$13</b>	<b>\$0</b>	<b>\$19</b>

	<u>2013</u>		<u>Vencida</u>		<u>Total</u>
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Legal</u>	<u>No legal</u>	
Arrendamiento puro	\$20	46	\$6	\$0	72
<b>Total</b>	<b>\$20</b>	<b>\$46</b>	<b>\$6</b>	<b>\$0</b>	<b>\$72</b>

## 8. INMUEBLES, MOBILIARIO y EQUIPO

Los inmuebles, mobiliario y equipo neto al 31 de marzo de 2014 y 2013 se integran como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equipo de transporte	\$ 289	\$ 364
Maquinaria y equipo	286	296
Mobiliario y equipo	122	114
Equipo de cómputo	125	34
Equipo de comunicaciones	1	1
Equipo arrendado	9	16
Mejoras a locales arrendados	146	144
Terrenos	55	55
Inmuebles	21	23
<b>Total</b>	<b>\$1,054</b>	<b>\$1,047</b>

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo de Arrendadora Actinver se integran como se muestra en la página siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equipo de transporte	\$290	\$364
Maquinaria y equipo	286	295
Mobiliario y equipo	54	63
Equipo de cómputo	77	12
Terrenos	36	36
Inmuebles	9	10
<b>Total</b>	<b><u>\$752</u></b>	<b><u>\$780</u></b>

La depreciación cargada a resultados en 2013 y 2012 fue por \$36 y \$13, respectivamente.

Las tasas de depreciación aplicadas para estos equipos determinada en base a su vida útil estimada son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>%</u>
Construcciones	5%
Maquinaria	10%
Equipo de acondicionamiento físico	33%
Equipo de transporte	20%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo y equipo de digitalización	30% y 12%
Conmutadores	20%
Equipo de encuadernación	9%
Carritos de Golf eléctricos	10%
Plantas de luz	5%

## **9. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES**

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, las inversiones permanentes se integran como sigue:

	% Participación	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda	*	\$ 27	27
Sociedades de Inversión de renta variable	*	26	26
Fideicomisos (a)	68.16%	47	69
Cecoban, S.A. de C.V.	2.63%	3	3
		<b><u>\$ 103</u></b>	<b><u>\$ 125</u></b>

\*El porcentaje de participación (promedio ponderado) que la Operadora tiene en los fondos es del 0.08%.

## 10. OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de marzo de 2014 y 2013, se integran de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intangibles	\$ 1,043	\$ 982
Otros Intangibles (software neto)	\$ 45	\$ 51
<b>Pagos anticipados:</b>		
De gastos	368	358
De impuestos	3	13
<b>Cargos diferidos:</b>		
Gastos de instalación	32	10
<b>Otros activos:</b>		
Depósitos en garantía	52	37
Otros activos	0	1
	<u>\$ 1,543</u>	<u>\$ 1,452</u>

## 11. CAPTACIÓN

El rubro de captación se integra al 31 de marzo de 2014 y 2013 de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 1,224	\$ 857
Depósitos a plazo*	5,301	2,792
Títulos de crédito emitidos	1,284	973
	<u>\$ 7,809</u>	<u>\$ 4,622</u>

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el promedio anual de las tasas de intereses sobre la captación (información no auditada), se analiza como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Moneda Nacional:		
Depósitos de exigibilidad inmediata	1.12%	1.47%
Depósitos a plazo	3.68%	4.64%

## 12. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Los adeudos están denominados en moneda nacional y dólares, se deja cartera como garantía de dichos pasivos, los cuales se toman para fondar nuevas operaciones.

La integración de los préstamos bancarios vigentes al 31 de marzo de 2014, se muestran a continuación (cifras en pesos):

<b>Institución</b>	<b>Línea de crédito</b>	<b>Capital</b>	<b>Interés por pagar</b>	<b>Total</b>	<b>Tasa THIE</b>	<b>Vencimiento</b>
Banco Inbursa	812 mdp	\$ 354,975,000	\$ 895,984	\$ 355,870,984	+3.5, +1.8 y +1.7 ptos .	2013
Banco Azteca	475 mdp	500,000,000	107,341	500,107,341	+3.0 y +2.3 ptos.	2013
Banco del Bajío	150 mdp	89,734,678	128,821	89,863,499	+3.5 y +2.75 ptos.	2013 y 2015
Banorte	74.5 mdp	12,301,735	-	12,301,735	+3.5 ptos.	2014
Banco Ve por Más	35 mdp	20,416,670	31,609	20,448,279	+3.0 ptos.	2015
BBVA Bancomer		50,000,000	50	50,000,050	+2.5 ptos.	2014
Banco Azteca	14 mdd	131,887,728	1,643,508	133,531,236	5% fija	2018
		<b>\$ 1,159,315,811</b>	<b>\$ 2,807,312</b>	<b>\$ 1,162,123,124</b>		

A continuación se enlistan los saldos de los pasivos vigentes al 31 de marzo de 2013 (cifras en pesos):

<b>Institución</b>	<b>Línea de crédito</b>	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>	<b>Total</b>	<b>Tasa THIE variable</b>
Banco Inbursa, S.A.	500 mdp	402,471,023	41,339,489	443,810,511	+3.5 ptos
Banco Inbursa, S.A.	95 mdp	8,678,977	0	8,678,977	+1.8 ptos
Banco Inbursa, S.A.	55.5 mdp	38,850,000	0	38,850,000	+1.7 ptos
Banco Azteca, S.A.	300 mdp	475,000,000	0	475,000,000	+2.3 ptos
Bajío	50 mdp	43,750,000	0	43,750,000	+3.0 y 2.75 ptos
Banorte	50 mdp	0	31,345,201	31,345,201	+3.5 ptos
Ci Banco	100 mdp	0	145,412,963	145,412,963	+3.5 ptos
Banco Azteca, S.A.	30 mdd	0	138,371,520	138,371,520	5% fija
Banco Ve Por Mas SA	35 mdp	0	32,083,334	32,083,334	+3.0 ptos
Intereses		7,668,397	-	7,668,397	
<b>Totales</b>		<b>\$976,418,397</b>	<b>\$388,552,507</b>	<b>\$1,364,970,903</b>	

Adicionalmente el Banco cuenta con préstamos con Nacional Financiera (NAFIN) por \$170 a un plazo máximo de 120 días y con una tasa de 4.7979%

### **13. TÍTULOS DE CRÉDITO EMITIDOS.**

Al 31 de marzo de 2014 se tienen los siguientes títulos de crédito emitidos:

#### **Certificados bursátiles:**

<b>Clave de emisión</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Saldo 2014</b>	<b>Vencimiento</b>
ACTINVR 09 *	17-Jun-09	\$ 100	\$ 50	26-Sep-14
ACTINVR 13 *	29-May-13	100	450	23-May-18
<b>Total</b>			<b>500</b>	

#### **Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones:**

<b>Clave de emisión</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Saldo 2014</b>	<b>Vencimiento</b>
ACTINVR 12 *	28-Mar-12	100	283	3-Mar-17
<b>Total</b>			<b>283</b>	
<b>Gran Total</b>			<b>783</b>	

Al 31 de marzo de 2013 se tenían los siguientes títulos de crédito emitidos:

**Certificados bursátiles:**

Clave de emisión	Fecha de emisión	Valor nominal	Saldo 2012	Vencimiento
ACTINVR 07 *	11-Oct-07	\$ 100	\$ 350	26-Sep-14
ACTINVR 09 *	17-Jun-09	100	150	26-Sep-14
<b>Total</b>			<b>500</b>	

**Obligaciones opcionalmente convertibles en acciones:**

Clave de emisión	Fecha de emisión	Valor nominal	Saldo 2012	Vencimiento
ACTINVR 12 *	28-Mar-12	100	473	3-Mar-17
<b>Total</b>			<b>473</b>	

Con fecha 28 de marzo de 2012 se realizó la oferta pública de 5,000,000 de obligaciones, con clave "ACTINVR 12", opcionalmente convertibles a elección del Tenedor en acciones ordinarias, nominativas, de la Clase II, Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V., con valor nominal de \$100 pesos cada una dando un total de \$500 millones de pesos.

**Características Generales de la Oferta:**

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

**Clave de pizarra:** ACTINVR 12.

**Tipo de valor:** Obligaciones opcionalmente convertibles a elección del Tenedor en acciones ordinarias, nominativas, de la Clase II, Serie "B", sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (las "Obligaciones").

**Número de Obligaciones:** 5'000,000 (cinco millones) de Obligaciones.

**Serie:** Única.

**Valor nominal de las Obligaciones:** \$100.00 M.N. (cien pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada Obligación.

**Monto de la Oferta:** \$500'000,000.00 M.N. (quinientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional).

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

**Fecha de publicación del aviso de la Oferta:** 27 de marzo de 2012.

**Fecha de cierre de libro:** 28 de marzo de 2012.

**Fecha de publicación del aviso con fines informativos:** 29 de marzo de 2012.

**Fecha de Emisión:** 28 de marzo de 2012.

**Fecha de Oferta:** 28 de marzo de 2012.

**Fecha de Registro en Bolsa:** 30 de marzo de 2012.

**Fecha de liquidación:** 30 de marzo de 2012.

**Fecha de vencimiento:** 3 de marzo de 2017.

**Plazo de vigencia:** Las Obligaciones tendrán una vigencia de 1,799 días de calendario, equivalentes a aproximadamente cinco años, o diecinueve Periodos de Intereses de 90 días y un Periodo de Intereses irregular de 89 días. El plazo de vigencia correrá a partir de la Fecha de Registro en Bolsa, y concluirá el día 3 de marzo de 2017.

**Capital social pagado de la Emisora:** El capital social pagado de la Emisora asciende a la cantidad de \$849'562,970.75 M.N.

**Monto del activo de la Emisora:** El activo consolidado de la Emisora asciende a la cantidad de \$21,943'240,341.57 M.N., según consta en el balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012.

**Monto del pasivo de la Emisora:** El pasivo consolidado de la Emisora asciende a la cantidad de \$18,954'158,320.04 M.N., según consta en el balance general aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012.

**Recursos netos que obtendrá la Emisora:** La Emisora obtendrá \$485'956,690.53 M.N. como recursos netos de la Oferta.

**Acciones de la Emisora en circulación:** A la fecha del presente Prospecto, el capital social autorizado de la Emisora asciende a la cantidad de \$919'641,753.60 M.N., y está representado por 565'600,000 acciones, de las cuales 522'500,000 están suscritas y pagadas, y 43'100,000 son acciones de tesorería. De las 43'100,000 acciones de tesorería emitidas por la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la

Emisora celebrada el 21 de febrero de 2012, 37'300,000 son Acciones de Conversión y el resto son acciones que serán eventualmente canceladas, salvo que la Asamblea General de Accionistas de la Compañía resuelva darles otro destino.

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

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

#### 14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las otras cuentas por pagar se integran de la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>2 0 1 3</u>	<u>2 0 1 3</u>
Arrendamiento capitalizable	\$6	\$12
Acreedores por liquidación de operaciones	631	1,453
Comisiones por pagar	7	2
Dividendos por pagar	2	2
IVA por pagar	90	61
Otros impuestos por pagar	48	17
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidas	11	24
Obligaciones al retiro	0	0
Provisión para beneficios a los empleados	18	14
Proveedores y acreedores diversos	167	141
Provisiones servicios administrativos	128	88
Otras cuentas por pagar	447	77
Impuestos a la Utilidad y PTU por pagar	77	97
Créditos diferidos y otros cobros anticipados	0	0
<b>Total de Acreedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>\$1,632</b>	<b>\$1,988</b>

#### 15. CAPITAL CONTABLE

El precio de suscripción de las acciones objeto de la Oferta conforme a las resoluciones de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de Corporación, celebrada el día 11 de marzo de 2010, es de \$1.62596 por acción, de modo que cualquier cantidad en exceso al precio mínimo de suscripción por acción anterior tendrá el carácter de prima por suscripción de acciones.

Como resultado del aumento de capital y de su colocación en la BMV se muestran los recursos obtenidos por la misma:

<u>Precio de venta (pesos)</u>	<u>Acciones emitidas</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor teórico o inicial</u>	<u>Prima en venta de acciones</u>	<u>Prima en venta de acciones, Gastos de colocación</u>	<u>Prima en venta de acciones, neta</u>
\$ 10.75	65,260,564	\$ 702	\$ 106	\$ 595	\$ 7	\$ 588

La prima en venta de acciones se muestra neta de los gastos relacionados con la colocación de las acciones en la BMV, y corresponden a gastos de abogados, comisiones por colocación e impresiones, y ascienden a \$7.

Mediante acuerdo tomado en Asamblea de Accionistas del 14 de noviembre de 2013, se aprobó la emisión de 96,100,000 acciones de tesorería serie "B", Clase II sin expresión de valor nominal, de las cuales, a) 43,100,000 serán destinadas a la posible conversión de las obligaciones emitidas por Corporación Actinver (nota 15) y, b) 53,000,000 acciones (46,086,957 acciones de la oferta base, y 6,913,043 de la opción de sobreasignación), correspondientes a la oferta pública primaria de acciones (nota 1), de las cuales, el 10 de diciembre de 2013, se suscribieron y pagaron 43,010,753 acciones de la oferta base, que representaron un incremento de \$70 en el capital social y \$530 en prima por suscripción de acciones.

Mediante acuerdo tomado en Asamblea de Accionistas del 23 de abril de 2013, se aprobó la cancelación de 3,000,000 acciones serie "B", clase II sin expresión de valor nominal por un monto de \$5.

Como resultado de los movimientos mencionados anteriormente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social nominal suscrito se integra por 562,510,753 y 522,500,000 acciones, sin expresión de valor nominal, respectivamente, divididas en dos series; 15,375,552 acciones de la serie "A" clase I en ambos años; y 547,135,201 y 507,124,448 acciones de la serie "B", clase II, respectivamente.

Con fecha 20 de marzo de 2014 algunos tenedores de Obligaciones ejercieron su derecho de conversión, el total de obligaciones convertidas fue de 1'798,476, considerando el factor de conversión de 7.57 se suscribieron 13'614,463 acciones de la serie "B", clase II a un valor teórico de 1.6259578387 arrojando un importe de \$22,136,542.83

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el capital social histórico de Corporación Actinver asciende a \$947 y \$850, respectivamente.

#### **a) Reserva Legal**

Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal que de acuerdo con la LGSM, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

#### **b) Restricción a las utilidades**

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará él a cargo de Corporación a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

#### **c) Utilidad Integral**

La utilidad integral está representada por la utilidad o pérdida neta, más aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen

aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, la utilidad integral del ejercicio se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado del ejercicio	\$ 110	\$ 125
Valuación de títulos disponibles para su venta	(3)	17
Efecto acumulado por conversión	5	(6)
Participación no controladora	3	2
Utilidad integral	<u>\$ 115</u>	<u>\$ 138</u>

**d) Reserva para recompra de acciones.**

Se tiene constituida al 31 de diciembre de 2014 una reserva para la recompra de acciones por \$120. Durante el ejercicio 2014 se han efectuado recompras por un importe de \$58.5 con cargo a esta reserva. El total de acciones recompradas por el mismo ejercicio es de 4,047,275 que equivale al 0.7% del total de las acciones en circulación de la compañía. El valor de mercado de las acciones al 31 de marzo de 2014 fue de \$14.56 pesos por acción y el plazo máximo para recolocar dichas acciones en el mercado es un año a partir de la fecha de la recompra. El monto neto de las acciones recompradas y vendidas al 31 de marzo 2014 es de \$2 (compra).

**16. IMPUESTO A LA UTILIDAD**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en materia de Impuesto Sobre la Renta de (ISR), la tasa aplicable a las personas morales se mantiene en 30% durante los ejercicios fiscales de 2013 y 2014, sin disminución gradual para los ejercicios subsecuentes. Para el ejercicio de 2013, la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (LIETU), establecía una tasa impositiva del 17.5%, a partir del 1° de enero de 2014 dicha ley queda abrogada.

En 2013 Corporacion y sus subsidiarias determinaron utilidad fiscal, la cual se determina en forma individual. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Al 31 de Marzo de 2014 y 2013 el rubro de impuestos a la utilidad se integra como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta causado	\$ 53	\$ 75
Impuesto sobre la renta diferido	(7)	(12)

**17. PARTES RELACIONADAS**

Ver anexo III.

## 18. INFORMACION POR SEGMENTOS

a) La Administración determinó los segmentos operativos de la entidad conforme a las subsidiarias que se consolidaron, las cuales algunas son parte del sistema financiero mexicano y tienen operaciones especializadas para cada producto que manejan, a continuación se mencionan los principales segmentos (subsidiarias) y su actividad principal:

- **Grupo Financiero**, su objeto social es adquirir interés o participación en otras sociedades mercantiles o civiles, formando parte en su constitución o adquiriendo acciones o participaciones en las ya constituidas, incluyendo derechos fideicomisarios sobre las mismas, así como enajenar o traspasar tales acciones participaciones o derechos y la realización de todos los actos procedentes que le correspondan como controladora. Esta es tenedora de empresas del sector financiero.

Su información financiera está preparada de acuerdo con los criterios específicos para sociedades controladoras de Grupos Financieros emitidas por la Comisión.

- **Actinver Holdings Inc.**, es tenedora de las acciones de Actinver Securities Inc., esta última es una casa de bolsa cuyo objetivo es satisfacer los múltiples requerimientos de inversión internacional de un selecto grupo de inversionistas privados e institucionales, está registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) y asociada a la National Association of Securities Dealers (NASD).

La información financiera que se incorporó a la consolidación, está preparada de acuerdo con las NIF Mexicanas mediante la aplicación del boletín B-15.

- **Servicios Actinver, Servicios Alternos y Servicios Directivos**, tienen por objeto la prestación de servicios de mensajería en general, administración, mantenimiento, limpieza, reparación y adaptaciones de oficinas.

Prestación y contratación de servicios personales y profesionales y en particular de naturaleza comercial, que sean conducentes al logro de sus objetivos.

Su información financiera está preparada de acuerdo con las NIFs Mexicanas.

- **Corporación Actinver**, tiene como objeto social, entre otros, promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, tanto nacionales como extranjeras, así como el participar en su administración y liquidación. Obtener o conceder préstamos y la adquisición, enajenación y en general la negociación con todo tipo de acciones, partes sociales y de cualquier título valor permitido por la ley.

Su información financiera está preparada de acuerdo con las NIFs Mexicanas.

- **Servicios Financieros Actinver** (antes Prudential Consultoría), tiene por objeto el prestar servicios financieros a empresas. Sus Cifras no son significativas para Corporación.

- **Actinver Consultoría S.A. de C.V.**, inicio actividades a partir del tercer trimestre de 2010, su actividad principal es la promoción de todo tipo de seguros, sus cifras no son importantes a nivel consolidado.

- **Pure leasing, S.A. DE C.V.** La actividad Principal es la compra de toda clase de bienes muebles y destinarlos en contratos de arrendamiento puro, subarrendamientos financieros, así como el financiamiento a través de créditos.

- b) Los principales activos y pasivos por segmentos de negocio se describen en el anexo II.
- c) Las principales operaciones por segmentos de negocio que reflejan los estados financieros de la entidad se detallan en el anexo I. La presentación de la información por segmentos del estado de resultados se apega a las NIFs, toda vez que la CNBV no ha emitido un criterio específico en relación a la información por segmentos.

## **19. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

### **Calificación Corporación Actinver**

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por Fitch México a Corporación Actinver son 'A (mex)' y 'F1 (mex)', respectivamente con perspectiva es estable.

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por HR Ratings a Corporación Actinver son 'HR A' y 'HR2', respectivamente con perspectiva es estable.

El 19 de septiembre de 2013 Fitch Ratings subió las calificaciones de Corporación Actinver de largo plazo a 'A(mex)' desde 'A-(mex)' y de corto plazo a 'F1(mex)' desde 'F2(mex)', y el 22 de mayo de 2013 HR Ratings ratificó las calificaciones de Corporación Actinver con perspectiva Estable.

Calificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Observación
Fitch	F1(mex)	A(mex)	La perspectiva es Estable.
HR Ratings	HR2	HR A	La perspectiva es Estable.

### **Calificación para la 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 'A+ (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 19 de septiembre de 2013 Fitch Ratings incrementó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y el 12 de noviembre de 2013, HR Ratings ratificó las calificaciones de Casa de Bolsa con perspectiva estable.

Calificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Observación
Fitch	F1(mex)	A+(mex)	La perspectiva es Estable.
HR Ratings	HR1	HR A+	La perspectiva es Estable.

### **Calificación para el Banco**

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por Fitch México a Banco Actinver son “A+(mex)” y “F1(mex)”, respectivamente, la perspectiva de la calificación es Estable.

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

El 19 de septiembre de 2013, Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo a ‘A+(mex)’ desde ‘A-(mex)’ y de corto plazo a ‘F1(mex)’ desde ‘F2(mex)’ a Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple.

El 22 de julio de 2013 HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de “HR A+” y de corto plazo de “HR1” para Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple con perspectiva estable.

Calificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Observación
Fitch	F1(mex)	A+(mex)	La perspectiva es Estable.
HR Ratings	HR1	HR A+	La perspectiva es Estable.

### **Calificación para Pure Leasing**

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por Fitch Ratings a Pure Leasing son “A(mex)” y “F1(mex)”, respectivamente, la perspectiva de la calificación es estable.

Las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica, otorgadas por HR Ratings a Pure Leasing son ‘HR A’ y ‘HR2’, respectivamente, la perspectiva de la calificación es estable.

El 19 de septiembre de 2013 Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de Pure Leasing, S.A. de C.V. de largo plazo a ‘A(mex)’ desde ‘BBB+(mex)’ y de corto plazo a ‘F1(mex)’ desde ‘F2(mex)’.

El 30 de septiembre de 2013 HR Ratings ratificó las calificaciones para Pure Leasing, S.A. de C.V.

Calificadora	Corto Plazo	Largo Plazo	Observación
Fitch	F1(mex)	A(mex)	La perspectiva es Estable.
HR Ratings	HR2	HR A	La perspectiva es Estable.

### **I. Información cualitativa-**

#### **a) Descripción de los aspectos cualitativos con el proceso de administración integral de riesgos-**

Las subsidiarias del Grupo Financiero cuentan 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 (UAIR) y aquellas otras áreas de control de operaciones.

El Consejo de Administración es responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la Administración Integral de Riesgos que debe seguir el Comité de Riesgos así como los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestas las subsidiarias del Grupo Financiero.

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

- **Riesgos discretionales.-** Resultantes de la toma de una posición de riesgo: Riesgo de Mercado, Crédito y Liquidez.
- **Riesgos no discretionales.-** 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 utiliza 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 y el Banco 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.

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 para evaluar los posibles efectos ante cambios en los factores de riesgos.

El modelo de VaR que utilizan la Operadoras es un modelo histórico, con 252 datos históricos, con nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal para el que se estime la minusvalía de un día.

**Riesgo de Crédito-**

Es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúen las subsidiarias del Grupo Financiero, incluyendo las garantías reales o personales que se otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado.

Adicionalmente la Casa de Bolsa y el Banco miden el riesgo de mercado y crédito a través de los requerimientos de capitalización conforme a las disposiciones de las Circulares Únicas aplicables en cada caso 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 Liquidez-**

Es la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para las subsidiarias del Grupo Financiero, 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.

#### **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.

#### **Riesgo Legal-**

Es la posibilidad de pérdidas financieras originadas por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las subsidiarias del Grupo Financiero lleven 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 las subsidiarias del Grupo Financiero han adoptado las siguientes medidas:

- Se 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, auditorías legales internas.

**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 las subsidiarias del Grupo Financiero.

Las subsidiarias del Grupo Financiero han desarrollado o están en proceso de desarrollo de 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.

a. Portafolios a los que está aplicando

- i. Portafolio Mesa Dinero, Capitales, Cambios, Derivados, Cobertura Warrants, Crédito y Tesorería.
- ii. Portafolio Global Casa de Bolsa y Banco.

iii. Sociedades de Inversión.

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

## II . Información cuantitativa-

### Requerimientos de capitalización para la Casa de Bolsa-

<u>Concepto</u>	<u>Activos ponderados por riesgos</u>	<u>Requerimiento de Capital</u>
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado:		
Operaciones con tasa nominal m.n.	\$ 632	\$ 51
Operaciones con sobre tasa en m.n.	1,515	121
Operaciones con tasa real	21	2
Operaciones con tasa nominal m.e.	121	10
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	0	0
Operaciones en divisas	84	7
Operaciones con acciones y sobre acciones	<u>1,151</u>	<u>95</u>
<b>Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)</b>	<b><u>3,524</u></b>	<b><u>282</u></b>
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Crédito:		
Derivados	45	4
Por depósitos y préstamos	38	3
Posición en títulos de deuda	3,893	311
Acciones permanentes, Muebles, Inmuebles, Pagos Anticipados y Pagos Diferidos	<u>351</u>	<u>28</u>
<b>Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)</b>	<b><u>4,328</u></b>	<b><u>346</u></b>
Grupo II (Ponderado al 20%)	2,395	192
Grupo III (Ponderado al 100%)	<u>1,537</u>	<u>123</u>
<b>Total Derivados y posición títulos de deuda</b>	<b><u>3,930</u></b>	<b><u>315</u></b>
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Operativo:		
<b>Total de Requerimientos por Riesgo Operativo (C)</b>	<b><u>1,012</u></b>	<b><u>81</u></b>
<b>(Capital Global Requerido) (A+B+C)</b>	<b>\$ 8,864</b>	<b>\$ 709</b>
	====	===
<b>Índice de Consumo</b>		<b>67.49%</b>

Capital Global / Activos en Riesgo	11.85%
Capital Básico / Activos en Riesgo	11.85%
Capital Global / Capital Requerido (veces)	1.48

El Capital Global utilizado para el cálculo, corresponde al del mes de marzo de 2014 y es determinado como base para la realización de las operaciones, así como para la toma de riesgos de mercado, crédito y operativo.

El consumo de capital al cierre de marzo de 2014 es de 67.49% lo que clasifica a la Casa de Bolsa en Categoría I.

La suficiencia de capital es monitoreada por el Área de Riesgos a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento 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.

*Riesgo de mercado:*

VaR en Riesgo al cierre de marzo de 2014

		<b>% sobre capital neto</b>
Capital Básico	\$ 1,051	100.00%
Capital Complementario	-	0.00%
Capital Global	1,051	100.00%
	====	=====
VaR al cierre de marzo de 2014	\$ 15	1.39%
	====	=====
VaR Promedio del primer trimestre del 2014	\$ 15	1.47%
	====	=====

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.

Al cierre de marzo de 2014 se contaba con la siguiente liquidez:

Valores de deuda, reserva, chequeras, Sociedades de Inversión, etc.	\$ 285
Menos:	
20% capital global	<u>210</u>
Excedente	\$ 75
	====

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.

**Sensibilidad al cierre de marzo de 2014**

<u>Unidad de negocio</u>	<b>Sensibilidad / Volatilidad</b> <b>+ 1 pb / 1σ</b>
Mercado de Dinero	\$ (9)
Mercado de Capitales	(3)
Mercado Derivados	(29)
Mercado Cambios	<u>(-)</u>
<b>Total</b>	<b>\$ (41)</b>

*Riesgo de Crédito:*

Riesgo de crédito de instrumentos financieros al cierre de marzo de 2014:

El riesgo de crédito de instrumentos financieros, medido por la pérdida esperada y no esperada en mesa de dinero, asciende a \$2 y \$0.1, respectivamente.

*Riesgo de Liquidez:*

El VaR de liquidez al cierre de marzo de 2014, se muestra a continuación:

<u>Unidad de negocio</u>	<u>VaR Mercado</u>	<u>VaR Liquidez</u>
Mercado de Dinero	\$ 2	\$ 6
Mercado de Capitales	8	27
Mercado de Derivados	5	17
Mercado de Cambios	0.5	2
Total	15	46
	==	==

Al cierre de marzo de 2014 la Casa de Bolsa no tiene excesos a los límites autorizados.

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

Durante el primer trimestre del 2014 no se reportaron eventos de pérdida significativos.

*Requerimientos de capitalización del Banco al cierre de marzo 2014:*

	<b>Activos ponderados por riesgos</b>	<b>Requerimiento de capital</b>
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Mercado:		
Operaciones con tasa nominal m.n.	270	22
Operaciones con sobre tasa en m.n.	824	66
Operaciones con tasa nominal m.e.	0	0
Operaciones en divisas	36	3
Operaciones con acciones y sobre acciones	<u>341</u>	<u>27</u>
<b>Total de Requerimientos por Riesgo de Mercado (A)</b>	<b><u>1,470</u></b>	<b><u>118</u></b>

De las contrapartes de operaciones derivadas y reportos	2	0.2
Posición en títulos de deuda	2,018	161
De los acreditados en operaciones de crédito	2,748	220
Por avales y líneas de crédito otorgadas y bursatilizaciones	105	8
Inversiones Permanentes y otros Activos	413	33
De las operaciones realizadas con personas relacionadas	<u>372</u>	<u>30</u>
<b>Total de Requerimientos por Riesgos de Crédito (B)</b>	<b><u>5,659</u></b>	<b><u>453</u></b>
Riesgo de Crédito por posición en títulos de deuda:		
Grupo III (Ponderado al 20%)	775	62
Grupo III (Ponderado al 50%)	0	0
Grupo V (Ponderado al 20%)	0	0
Grupo VII (Ponderado al 20%)	563	45
Grupo VII (Ponderado al 50%)	557	45
Grupo VII (Ponderado al 100%)	120	10
Grupo VII (Ponderado al 150%)	<u>3</u>	<u>0.24</u>
<b>Total Posición en títulos de deuda</b>	<b><u>2,018</u></b>	<b><u>161</u></b>
- Riesgo de Crédito por acreditados en operaciones de crédito:		
Grupo III (Ponderado al 20%)	63	5
Grupo VI (Ponderado al 100%)	779	62
Grupo VII (Ponderado al 20%)	480	38
Grupo VII (Ponderado al 50%)	0	0
Grupo VII (Ponderado al 100%)	1,426	114
Grupo VIII (Ponderado al 125%)	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total acreditados en operaciones de crédito</b>	<b><u>2,748</u></b>	<b><u>220</u></b>
Requerimientos de Capitalización por Riesgo de Operativo:		
<b>Total de Requerimientos por Riesgo Operativo (C)</b>	<b><u>655</u></b>	<b><u>52</u></b>
<b>(Capital Global Requerido) (A+B+C)</b>	<b>7,785</b>	<b>623</b>
	=====	=====
<b>Índice de Capitalización (ICAP)</b>		<b>18.56%</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo		18.56%
Capital Básico / Activos en Riesgo		18.54%
Capital Neto / Capital Requerido (veces)		2.32

El Índice de capitalización para el mes de marzo de 2014 es de 18.56% lo que clasifica al Banco en Categoría I.

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, operativo y de crédito en que incurran en su operación, que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por los diferentes tipos de riesgo.

La suficiencia de capital es monitoreada por el Área de Riesgo a través de los niveles de capitalización, mediante la cual da seguimiento mensual a los principales límites de operación del Banco 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.

*Riesgo de mercado:*

VaR en Riesgo al cierre de marzo de 2014

		<b>% sobre capital neto</b>
Capital Básico	\$ 1,443	99.89%
Capital Complementario	<u>2</u>	<u>0.11%</u>
Capital Neto	\$ 1,445	100.00%
	====	=====
VaR al cierre de marzo de 2014	\$ 2	0.17%
	=	=====
VaR promedio del primer trimestre 2014	\$ 3	0.22%
	=	=====

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 institución.

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.

Sensibilidad al cierre de marzo de 2014

Unidad de negocio	Sensibilidad / Volatilidad + 1 pb / 1σ
Mercado de Dinero	-10
Mercado de Cambios	0
Mercado de Capitales	-1
Mercado de Derivados	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>-11</b>

*Riesgo de Crédito:*

El riesgo de crédito derivado de la cartera crediticia de Banco se evalúa mediante un análisis exhaustivo del acreditado, que debe ser aprobado por el Comité de Crédito.

Las reservas preventivas se calculan en función a la metodología establecida en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, esta metodología considera, la Probabilidad de Incumplimiento, la Severidad de la Pérdida y la Exposición al Incumplimiento, en función al monto de la reserva, se le asigna una calificación al acreditado.

El monto de las reservas preventivas para riesgos crediticios al cierre de marzo de 2014 es de 53.4 millones de pesos. El saldo de la cartera de crédito al cierre de marzo de 2014 es de 5,339 millones de pesos, la cartera vigente es de 5,339 millones de pesos y la cartera vencida de 0 pesos.

El saldo de la cartera neta de crédito es de 5,339 millones de pesos.

Los 10 principales acreditados rebasan individualmente el 10% del capital básico.

La sumatoria de los financiamientos otorgados a los 3 mayores deudores, no excede el 100% del capital básico del Banco.

Ningún financiamiento a una misma persona o grupo de personas que por representar Riesgo Común se consideren como una sola excede del 40%.

La sumatoria de los financiamientos otorgados a personas relacionadas no excede el 35% del capital básico

El riesgo de crédito de instrumentos financieros, medido por la pérdida esperada y no esperada en mesa de dinero, asciende a \$5 y \$0.4, respectivamente.

*Riesgo de Liquidez:*

VaR de liquidez al cierre de marzo de 2014

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>VaR Mercado</b>	<b>VaR Liquidez Horizonte 10 días</b>
Mercado de Dinero	1	3
Mercado de Cambios	0.1	0.3
Mercado de Capitales	2	7
Mercado de Derivados	0	0
<b>VaR Global</b>	<b>2</b>	<b>8</b>

Al cierre de marzo de 2014 Banco Actinver no tiene excesos a los límites autorizados.

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

Durante el primer trimestre de 2014 no se reportaron eventos de pérdida significativos.

**Información Cuantitativa Operadora Actinver-**

Fondo	Calificación	Límite VaR	Horizonte Días	Promedio VaR 1T 2014 (%)	VaR 31-Mar-14	Consumo VaR 1T 2014 (%)	VaR Crédito 31/03/2014	VaR Liquidez 31/03/2014
ACTEMER	N/A	6.04	1	0.0085%	0.0001%	0.0014%	0.0123%	0.0003%
ACTI500	N/A	5.14	1	1.0315%	1.0121%	19.6799%	0.0000%	3.2006%
ACTICOB	AAA/4HR	1.48	1	1.0066%	0.9767%	65.9149%	0.0431%	3.0887%
ACTICRE	N/A	6.04	1	1.0452%	1.1421%	18.9167%	0.0020%	3.6116%
ACTINMO	N/A	4.30	1	1.3742%	1.3814%	32.1265%	0.0009%	4.3685%
ACTIDOW	N/A	5.77	1	0.9637%	0.6875%	11.9170%	0.0014%	2.1741%
ACTINEM	N/A	6.04	1	1.5384%	1.6140%	26.7214%	0.0001%	5.1038%
ACTIEUR	AAA/5HR	1.50	1	1.1593%	0.8276%	55.1725%	0.0000%	2.6171%
ACTIG+	AA/3HR	0.30	1	0.0239%	0.0056%	1.8691%	0.2052%	0.0177%
ACTIGOB	AAA/3HR	0.07	1	0.0052%	0.0028%	4.1632%	0.0005%	0.0088%
ACTIMED	AA/4HR	0.13	1	0.1928%	0.0086%	6.4061%	0.0472%	0.0272%
ACTINBR	N/A	10.74	1	2.1964%	2.3852%	22.2085%	0.0002%	7.5426%
ACTIPAT	N/A	5.97	1	1.4668%	1.5837%	26.5257%	0.0004%	5.0080%
ACTIPLA	AA/5HR	0.49	1	0.0491%	0.0449%	9.1279%	0.0118%	0.1420%
ACTIPLU	AA/4HR	2.73	1	1.0144%	0.9782%	35.8560%	0.0365%	3.0932%
ACTIREN	AAA/4HR	0.10	1	0.0028%	0.0022%	2.1989%	0.0328%	0.0070%
ACTIUS	N/A	4.47	1	0.9857%	0.9887%	22.1078%	0.0000%	3.1265%
ACTIVAR	N/A	5.37	1	1.5661%	1.5897%	29.6216%	0.0000%	5.0270%
ACTIVCO	N/A	1.34	1	0.1216%	0.0577%	4.3012%	0.0001%	0.1825%
ACTIVCR	N/A	5.59	1	0.5830%	0.3608%	6.4539%	0.0002%	1.1409%
ACTIVPA	N/A	2.68	1	0.3116%	0.2439%	9.0881%	0.0002%	0.7712%
ACTOTAL	N/A	7.38	1	0.0594%	0.0177%	0.2400%	0.0012%	0.3334%
ALTERNA	AA/5HR	0.49	1	2.5018%	0.0230%	4.6814%	0.0759%	0.0728%
APOLO10	AAA/4HR	0.49	1	0.0001%	0.0001%	0.0191%	0.0123%	0.0003%
APOLO12	AA/4HR	0.34	1	0.0075%	0.0117%	3.4958%	0.0323%	0.0371%
APOLO90	AAA/4HR	0.15	1	0.0001%	0.0001%	0.0640%	0.0123%	0.0003%
REGIO1	AAA/3HR	0.70	1	0.0003%	0.0003%	0.0472%	0.0114%	0.0010%
OPTIMO	N/A	7.03	1	1.1529%	1.1102%	15.7918%	0.0013%	3.5106%
ACTINTK	N/A	10.30	1	1.7699%	1.8343%	17.8088%	0.0009%	5.8006%
AWLASA	AAA/2HR	0.10	1	0.0001%	0.0001%	0.0830%	0.0123%	0.0003%
ACTCOMM	N/A	7.05	1	1.0435%	1.0267%	14.5634%	0.0001%	3.2468%
AGOB+	AAA/3HR	0.15	1	0.0997%	0.1276%	85.0507%	0.0008%	0.4034%
DINAMO	N/A	9.10	1	0.8213%	0.7927%	8.7108%	0.0003%	2.5067%
OPORT1	N/A	3.68	1	0.6499%	0.6878%	18.6889%	0.0690%	2.1749%
LOYDMAX	AAA/4HR	1.00	1	0.0001%	0.0001%	0.0096%	0.0123%	0.0003%
LOYPLUS	AA/4HR	0.22	1	0.0255%	0.0487%	21.7793%	0.0121%	0.1540%

MAYA	N/A	7.04	1	1.2810%	1.2085%	17.1578%	0.0018%	3.8217%
PRUCOD	AAA/4HR	1.48	1	0.0001%	0.0001%	0.0063%	0.0123%	0.0003%
PRUDLS	AAA/5HR	2.73	1	0.0001%	0.0001%	0.0034%	0.0123%	0.0003%
PRUEM	A/6HR	3.35	1	1.1727%	1.1737%	34.9944%	0.0000%	3.7117%
PRUREF	N/A	4.47	1	1.5080%	1.5129%	33.8305%	0.0000%	4.7844%

1/ Promedio VaR de enero 2014 a marzo 2014, VaR calculado con modelo histórico; 252 observaciones al 95% de confianza y un horizonte de 1 día.

2/ VaR de crédito (pérdida no esperada).

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

Aunado a la gestión de riesgos, las sociedades de inversión se encuentran calificadas por la calidad y diversificación de sus activos y la gestión que sobre las mismas se hace, contando con una calificación de de AA/5HR, en donde AA es equivalente a un riesgo de crédito “Muy Bajo” y el riesgo de mercado 5HR indica que la sensibilidad de la cartera ante los cambios de las condiciones de mercado es “Moderada y Alta”.

## 20. NOTAS ESTRUCTURADAS

Como parte del servicio de intermediación financiera, durante los ejercicios 2012 y 2011 la Casa de Bolsa ofreció a la clientela instrumentos de inversión denominados “Notas estructuradas”, las cuales fueron emitidas por bancos locales (Santander, Banamex, Bancomer y Banco Monex) y por Empresas (Citi Structures México S. de R.L. de C.V. y Goldman Sachs Group Inc.). Dichos instrumentos fueron operados en mercado primario. Estas emisiones generalmente son bonos bancarios estructurados peso – dólar y otorga a los tenedores el derecho de recibir al vencimiento rendimientos ligados al tipo de cambio con plazos cortos. Por la distribución de estos productos en 2012 y 2011 se generaron \$ 17 y \$ 11 por concepto de ingresos por los rendimientos de captación y colocación, mismas que fueron en función a la oferta y demanda del mercado.

## 21. MERCADO DE DERIVADOS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el rubro de derivados se analiza como se muestra a continuación (monto notional en moneda origen nominal o tamaño del contrato):

	<u>Subyacente</u>	<u>Monto Notional</u>	<u>Valor razonable en estados financieros</u>	
			<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>2014</b>				
Futuros	DEUA	8,320,000	109	(109)
Futuros	IPC	12,160	494	(494)
			===	===
Forwards	USD	13,025,734	172	(171)
Swaps	CCS	6,364,484	-	-
Swaps	LIBOR	160,000,000	-	(4)
Swaps	IRS	3,378,000,000	-	(18)
Opciones	AC	17,000,000	3	(2)
Opciones	ALFA	43,422,916	1	-
Opciones	CEMEX	13,207,649	3	-
Opciones	FEMSA	9,053,999	1	-

Opciones	GMEX	42,546,831	2	-
Opciones	MEXCHEM	43,736,713	1	(1)
Opciones	OMA	10,184,000	1	-
Opciones	WALMEX	10,430,122	1	(1)
Opciones	IPC	121,427,622	22	(7)
Opciones	S&P	126,871,335	38	(2)
Opciones	TIIE	25,278	-	-
Warrants	IPC	502,530,000	-	(485)
Warrants	CAN	279,870,000	-	(269)
Warrants	IVV	152,608,720	-	(160)
			\$ 245	(1,120)
			====	=====

		<b>Monto</b>	<b>Valor</b>	<b>razonable</b>	<b>Neto en</b>
<b>2013</b>	<b>Subyacente</b>	<b>Nacional</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>estados</b>
					<b>financieros</b>
Futuros	DEUA	450,000	7	(7)	0
Futuros	IPC	1,090	84	(84)	0
Futuros	TIIE	24,000,000	24	(24)	0
Forwards	USA	2,135	49	(48)	0
Opciones	GMEX	10,224,045	1	(1)	1
Opciones	AMX	26,811,025	1	0	0
Opciones	IPC	80,837,810	29	(8)	21
Opciones	WALMEX	5,795,030	1	0	0
Opciones	USA	56,460,000	0	1	0
Opciones	TIIE	145,833	0	0	0
Warrants	IPC	264,270,000	0	(268)	(268)
Warrants	WMX	63,750,000	0	(62)	(62)
Warrants	AMX	91,530,000	0	(88)	(88)
Warrants	GMX	41,710,000	0	(41)	(41)
Swaps	CCS	409,701	5	(5)	0
Swaps	LIBOR	15,000,000	251	(252)	(1)
Swaps	IRS	15,808,000,000	3,267	(3,269)	(2)
				\$	<u>(439)</u>

Adicionalmente al 31 de marzo de 2014 el banco, tiene posiciones en Forwards del dólar por \$15.

### Futuros

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, las posiciones abiertas de futuros operados en mercados reconocidos, tienen vencimientos a 81 y 113 días, respectivamente.

## Emisión de Warrant

Las operaciones con títulos opcionales que la Casa de Bolsa tiene celebradas se componen como sigue:

### Al 31 de Marzo de 2014

Clave de Pizarra	Numero de Títulos	Precio de Ejercicio (pesos nominales)	Importe Nominal	Precio de Mercado	Importe a Mercado		Vencimiento
					Pesos	Millones	
IPC406R DC271	35,670	1,000	35,670,000	983.64	35,086,439	35	19 de Junio 2014
IPC403R DC280	53,730	1,000	53,730,000	950.00	51,043,500	51	31 de Marzo 2014
IPC410R DC283	139,000	1,000	139,000,000	953.20	132,494,800	132	22 de Octubre 2014
CAN405R DC032	243,900	100	24,390,000	96.14	23,448,546	23	14 de Mayo 2014
IVV512R DC003	1,226,049	100	122,604,900	105.81	129,728,245	130	15 de Diciembre 2015
CAN409R DC034	396,800	100	39,680,000	96.50	38,291,200	38	17 de Septiembre 2014
CAN409R DC035	1,469	10,000	14,690,000	9,727.25	14,289,330	14	17 de Septiembre 2014
CAN406R DC036	12,892	10,000	128,920,000	9,450.00	121,829,400	122	25 de Junio 2014
IVV512R DC004	8,480	830	7,038,400	856.30	7,261,424	7	15 de Diciembre 2015
IPC410R DC294	4,255	10,000	42,550,000	9,486.35	40,364,419	40	15 de Octubre 2014
CAN404R DC038	973	10,000	9,730,000	9,612.97	9,353,420	9	24 de Abril de 2014
IPC407R DC298	4,792	10,000	47,920,000	9,450.00	45,284,400	45	23 de Julio de 2014
IPC412R DC299	12,567	10,000	125,670,000	9,750.00	122,528,250	123	17 de Diciembre 2014
CAN412R DC039	1,010	10,000	10,100,000	9,690.77	9,787,678	10	18 de Diciembre 2014
CAN502R DC040	3,610	10,000	36,100,000	9,912.07	35,782,573	36	26 de Febrero 2015
IPC409R DC301	1,800	10,000	18,000,000	10,000.00	18,000,000	18	22 de Septiembre 2014
IVV503R DC005	24,694	930	22,965,420	930.00	22,965,420	23	11 de Marzo de 2015
CAN409R DC041	1,626	10,000	16,260,000	10,000	16,260,000	16	24 de Septiembre de 2014
IPC503R DC303	3,999	10,000	39,990,000	10,000	39,990,000	40	23 de Marzo de 2015
	<u>2,177,316</u>		<u>935,008,720</u>		<u>913,789,043</u>	<u>914</u>	

### Coberturas sobre la emisión de Títulos Opcionales.

El 21 de junio de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 92,770 (noventa y dos setecientos setenta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 26 de junio de 2012, 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 \$92,770,000.00 (noventa y dos millones setecientos setenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC406R\_DC271 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$19,460,355.19 en instrumentos de mercado de dinero, opciones de IPC con un valor razonable de \$997,569.39, futuros de IPC con un valor razonable de -\$2,311,764.40; aportaciones al Socio Liquidador por \$5,527,400.00 y 57,100 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$56,165,844.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$79,839,404.18 que representa el 87.49% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$91,252,282.80.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 35,670 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IPC406R\_DC271 con un importe a mercado de 35,086,439.00

Adicional a la autorización de la CNBV, también fue otorgada la opinión favorable por parte de la BMV para la inscripción y listado de dichos títulos opcionales. El 16 de abril de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 160,000 (ciento sesenta mil) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 19 de abril de 2013, 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 \$160,000,000.00 (ciento sesenta millones de pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC410R\_DC283 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$132,185,420.31 en instrumentos de mercado de dinero,

futuros de IPC con un valor razonable de -\$989,809.20, opciones de IPC con un valor razonable de \$3,834,343.48; aportaciones al Socio Liquidador por \$2,250,000.00 y 21,000 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$20,017,200.00, lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$157,297,154.59 que representa el 103.14% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$152,512,000.00

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 139,000 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IPC410R\_DC283 con un importe a mercado de 132,494,800.00

El 15 de noviembre de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 4,255 (cuatro mil doscientos cincuenta y cinco) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 21 de noviembre de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$42,550,000.00 (cuarenta y dos millones quinientos cincuenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC410R\_DC294 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$41,489,142.77 en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -\$1,712,894.80 y aportaciones al Socio Liquidador por \$5,276,600 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$45,052,847.97 que representa el 111.74% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$40,318,252.50.

El 28 de mayo de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 520,000 (quinientos veinte mil) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 31 de mayo de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos a acciones de ALFA, CEMEX, GMEXICO, MEXCHEM y WALMEX, el monto total de la oferta fue de \$52,000,000.00 (cincuenta y dos millones de pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN405R\_DC032 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$22,655,107.89 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de \$5,719.70, opciones de ALFA, CEMEX, GMEXICO, MEXCHEM y WALMEX con un valor razonable de \$557,980.50; aportaciones al Socio Liquidador por \$266,000.00 y 276,100 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$26,544,254.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$50,029,062.09 que representa el 100.07% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$49,992,800.00.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 243,900 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN405R\_DC032 con un importe a mercado de 23,448,546.00

El 26 de marzo de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 4,010 (cuatro mil diez) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 31 de marzo 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 \$40,100,000.00 (cuarenta millones cien mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC503R DC303 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$37,108,583.87 en instrumentos de mercado de dinero, opciones del IPC con un valor razonable de \$2,350,143.84 y 11 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$108,460.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$39,567,187.71 que representa el 100.07% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$39,538,600.00.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 3,999 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IPC503R DC303 con un importe a mercado de 39,990,000.00

El 05 de febrero de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 1,050, (un mil cincuenta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 10 de febrero de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 98.00% referidos a acciones de ALFA, CEMEX, GMEXICO, MEXCHEM y WALMEX, el monto total de la oferta fue de \$10,500,000.00 (diez millones quinientos mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN412R\_DC039 al 31 de marzo del 2014 está conformado por 9,677,228.37 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones de ALFA, CEMEX, GMEXICO, MEXCHEM y WALMEX con un valor razonable de \$648,790.86, futuros de IPC con un valor razonable de -\$1,656.80, aportaciones al Socio Liquidador por \$50,000.00 y 40 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$387,630.80 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$10,765,306.83 que representa el 105.80% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$10,175,308.50.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 1,010 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN412R\_DC039 con un importe a mercado de 9,787,678.00

El 19 de octubre de 2012 se publicó un aviso de oferta pública de 107,850 (ciento siete mil ochocientos cincuenta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 24 de octubre de 2012, 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 \$107,850,000.00 (ciento siete millones ochocientos cincuenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC403R\_DC280 al 31 de marzo del 2014 está conformado por \$51,888,372.45 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -\$2,504,322.00, aportaciones al Socio Liquidador por \$2,388,000.00 y 54,120 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$51,414,000.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$103,186,050.45 que representa el 100.71% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$102,457,500.00

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 53,730 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IPC403R\_DC280 con un importe a mercado de 51,043,500.00

El 29 de noviembre de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 985 (novecientos ochenta y cinco) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 04 de diciembre de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 98.00% referidos a acciones de CEMEX, GMEXICO y MEXCHEM, el monto total de la oferta fue de \$9,850,000.00 (nueve millones ochocientos cincuenta mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN404R\_DC038 al 31 de marzo del 2014 está conformado por \$10,508,925.45 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -\$1,865,713.30, opciones de CEMEX, GMEXICO y MEXICHEM con un valor razonable de \$235.11, aportaciones al Socio Liquidador por 3,126,500.00 y 12 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$115,355.64 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$11,885,302.90 que representa el 125.52% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$9,468,775.45

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 973 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN404R\_DC038 con un importe a mercado de 9,353,420.00

El 30 de enero de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 12,567 (doce mil quinientos sesenta y siete) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 05 de febrero 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 \$125,670,000.00 (ciento veinticinco millones seiscientos setenta mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC412R\_DC299 al 31 de marzo del 2014 está conformado por \$118,783,547.30 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones de IPC con un valor razonable de \$5,636,254.05, futuros de IPC con un valor razonable de \$58,397.20 y aportaciones al Socio Liquidador por \$800,900.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$125,162,304.15 que representa el 102.15% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$125,528,250.00.

El 27 de junio de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 1,229,549 (un millón doscientos veintinueve mil quinientos cuarenta y nueve) 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 a acciones del S&P 500, el monto total de la oferta fue de \$122,954,900.00 (ciento veintidós millones novecientos cincuenta y cuatro mil novecientos pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IVV512R\_DC003 al 31 de marzo de 2014 está conformado \$99,895.731.15 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones del S&P con un valor razonable de \$28,236,915.32 y 3,500 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$370,335.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$128,502,981.47 que representa el 98.77% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$130,098,579.69.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 1,226,049 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IVV512R\_DC003 con un importe a mercado de 129,728,245.00

El 22 de enero de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 4,800 (cuatro mil ochocientos) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 27 de enero de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de .20% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$48,000,000.00 (cuarenta y ocho millones de pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC407R\_DC298 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$46,299,241.35 en instrumentos de mercado de dinero. Opciones de IPC con un valor razonable de -\$130,076.86 y 8 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$75,600.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$46,244,764.49, que representa el 101.95% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$45,360,000.00.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 4,792 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IPC407R\_DC298 con un importe a mercado de 45,284,400.00

El 28 de agosto de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 465,000 (cuatrocientos sesenta y cinco mil) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 02 de septiembre de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos a acciones de ALFA, CEMEX, FEMSA, OMA y WALMEX, el monto total de la oferta fue de \$46,500,000.00 (cuarenta y seis millones quinientos mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN409R\_DC034 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$36,741,444.61 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones de ALFA, CEMEX, FEMSA, OMA y WALMEX con un valor razonable de \$2,775,994.45 y 68,200 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$6,581,300.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$46,098,379.06 que representa el 102.73% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$44,872,500.00.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 396,800 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN409R\_DC034 con un importe a mercado de 38,291,200.00

El 29 de agosto de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 1,479 (un mil cuatrocientos setenta y nueve) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 03 de septiembre de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos a acciones de ALFA, CEMEX, FEMSA, OMA y WALMEX, el monto total de la oferta fue de \$14,790,000.00 (catorce millones setecientos noventa mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN409R\_DC035 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$14,808,752.83 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones de ALFA, CEMEX, FEMSA, OMA y WALMEX con un valor razonable de \$1,169,585.61 y 10 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$97,572.50 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$16,075,610.94 que representa el 111.74% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$14,386,602.75.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 1,469 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN409R\_DC035 con un importe a mercado de 14,289,330.00

El 27 de septiembre de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 12,981 (doce mil novecientos ochenta y uno) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 02 de octubre de 2013, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos a acciones de ALFA, GMEXICO y MEXICHEM, el monto total de la oferta fue de \$129,810,000.00 (ciento veintinueve millones ochocientos diez mil pesos 00/100 moneda nacional).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN406R\_DC036 al 31 de marzo de 2014 está conformado por \$114,050,653.95 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -\$105,138.00, opciones de ALFA, GMEXICO y MEXICHEM con un valor razonable de \$2,729,389.89, aportaciones al Socio Liquidador por \$27,000.00 y 89 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$841,050.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$117,542,955.84 que representa el 95.82% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$122,670,450.00.

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 12,892 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN406R\_DC036 con un importe a mercado de 121,829,400.00

El 15 de octubre de 2013 se publicó un aviso de oferta pública de 8,629 (ocho mil seiscientos veintinueve) 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 a acciones del S&P 500, el monto total de la oferta fue de \$7,162,070.00 (siete millones ciento sesenta y dos mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IVV512R\_DC004 al 31 de marzo de 2014 está conformado \$7,263,605.29 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones del S&P con un valor razonable de \$6,500,838.96 y 149 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$127,488.87 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$13,891,933.12 que representa el 188.16% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$7,383,231.27

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 8,480 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IVV512R\_DC004 con un importe a mercado de 7,261,424.00

El 28 de febrero de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 3,649 (tres mil seiscientos cuarenta y nueve) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 05 de marzo de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos a acciones de CEMEX, FEMSA, ICA, MEXCHEM, OMA y WALMEX, el monto total de la oferta fue de \$36,490,000.00 (treinta y seis millones cuatrocientos noventa mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN502R\_DC040 al 31 de marzo de 2014 está conformado \$34,143,908.39 pesos en instrumentos de mercado de dinero, futuros de IPC con un valor razonable de -\$895,021.20, aportaciones al Socio Liquidador por \$6,311,700.00 y 39 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de \$386,570.73 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$39,947,157.92 que representa el 110.45% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$36,169,143.43

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 3,610 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN502R\_DC040 con un importe a mercado de 35,782,573.00

El 25 de marzo de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 24,812 (veinticuatro mil ochocientos doce) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 28 de marzo de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 97.00% referidos al S&P, el monto total de la oferta fue de \$23,075,000.00 (veintitrés millones setenta y cinco mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IVV503R\_DC005 al 31 de marzo de 2014 está conformado \$21,867,831.84 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones de S&P con un valor razonable de \$1,614,281.31 y 118 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de 109,740.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$23,591,853.15 que representa el 102.24% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$23,075,160.00

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 24,694 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IVV503R\_DC005 con un importe a mercado de 22,965,420

El 21 de marzo de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 1,830 (un mil ochocientos treinta) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 26 de marzo de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de

prima de emisión de .20% referidos al IPC, el monto total de la oferta fue de \$18,300,000.00 (dieciocho millones trescientos mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WI\_IPC409R\_DC301 al 31 de marzo de 2014 está conformado \$14,502,293.75 pesos en instrumentos de mercado de dinero, opciones de IPC con un valor razonable de \$1,407,370.11, futuros de IPC con un valor razonable de -\$1,256,456.40, aportaciones al Socio Liquidador por \$7,365,900.00 y 30 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de 300,000.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$22,319,107.46 que representa el 121.96% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$18,300,000.00

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 1,800 títulos opcionales con clave de pizarra WI\_IPC409R\_DC301 con un importe a mercado de 18,000,000.00

El 26 de marzo de 2014 se publicó un aviso de oferta pública de 1,631 (un mil seiscientos treinta y uno) títulos opcionales de compra en efectivo, los cuales se colocaron al 100% con fecha de liquidación el 31 de marzo de 2014, con ejercicio europeo, rendimiento limitado y porcentaje retornable de prima de emisión de 95.00% referidos a acciones de ALFA, GMEXICO y MEXICHEM, el monto total de la oferta fue de \$16,310,000.00 (dieciséis millones trescientos diez mil pesos 00/100 M.N.).

El portafolio de cobertura correspondiente a los títulos opcionales: WC\_CAN409R\_DC041 al 31 de marzo del 2014 está conformado por \$16,097,970.00 pesos en instrumentos de mercado de dinero, 5 títulos de la emisión de títulos opcionales con valor razonable de 50,000.00 lo que da un total del valor del portafolio de cobertura de \$16,147,970.00 que representa el 99.01% del valor de mercado de la emisión de títulos opcionales con valor de \$16,310,000.00

Para el cierre del 1° trimestre del 2014 se encuentran en circulación con el público inversionista 1,626 títulos opcionales con clave de pizarra WC\_CAN409R\_DC041 con un importe a mercado de 16,260,000.00

## **22. INSTITUTO PARA LA PROTECCION DEL AHORRO BANCARIO**

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El nuevo Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDIs (\$1.95 al 31 de marzo de 2014), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2014 y 2013, por concepto de cuotas, ascendieron a \$4.849 y \$1.201, respectivamente.

## **23. EVENTOS RELEVANTES**

Con fecha 20 de Marzo de 2014, se llevó a cabo la primera conversión de obligaciones opcionalmente convertibles en acciones, se canjearon 1'798,476 títulos de obligaciones por 13'614,463 acciones suscritas y pagadas. El efecto de conversión incremento el número de acciones en circulación de la emisora a 582'576,828, lo cual también generó un incremento en el capital social suscrito a valor teórico (1.6259578387) por \$22,136,542.83 (veintidós millones ciento treinta y seis mil quinientos cuarenta y dos pesos 83/100 Moneda Nacional). Considerando que el precio de conversión fue de \$13.41, el remanente por \$160,433,406.00 (ciento sesenta millones cuatrocientos treinta y tres mil cuatrocientos seis pesos 00/100 Moneda Nacional) se registró en la cuenta Prima en Venta de Acciones.

Durante el mes de marzo 2014, Corporación Actinver por medio de una de sus subsidiarias firmó un acuerdo con MARSH BROCKMAN Y SCHUH, AGENTE DE SEGUROS Y DE FIANZAS, S.A. DE C.V. el acuerdo tiene como principio una alianza estratégica que permitirá que el área de seguros de Actinver se apoye en la infraestructura y personal de MARSH para el soporte a la administración de esta línea de negocio.

Como resultado de esta alianza, se busca en conjunto, mejorar la oferta de productos, acelerar los tiempos de respuesta, el nivel de servicio, y ofrecer precios competitivos, así como poder ofrecer servicios de intermediación a grandes cuentas de seguros y grandes riesgos.

## **24. PRONUNCIAMIENTOS NORMATIVOS EMITIDOS RECIENTEMENTE**

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación, las cuales la administración estima no tendrán un efecto importante en la información financiera consolidada de Corporación Actinver:

**NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2015, con efectos retrospectivos. No se permite su aplicación anticipada y deja sin efecto las disposiciones que existían en el Boletín C-3 sobre este tema. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los que se mencionan a continuación:

La clasificación de los instrumentos financieros en el activo. Se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de éstos para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya sea para obtener un rendimiento contractual, generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos o para generar ganancias por su compra y venta, para clasificarlos de acuerdo con el modelo correspondiente.

El efecto de valuación de las inversiones en instrumentos financieros se enfoca también al modelo de negocios.

No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos de financiamiento por cobrar, la de inversiones estratégicas y la de instrumentos negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.

No se separa el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento financiero por cobrar (IDFC) anfitrión, sino que todo el IDFC se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

### **Mejoras a las NIF 2014**

En diciembre de 2013 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2014”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las que se mencionan a continuación:

**NIF C-5 “Pagos anticipados”-** Establece que los montos pagados en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción y 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 pagos anticipados. Adicionalmente establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados, así como en su caso las reversiones de dichas pérdidas, deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2014 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

## **25. AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 28 de abril de 2014 por Héctor Madero Rivero, Director General de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y subsidiarias y aprobados por el Consejo de Administración el 29 de abril de 2014.

Estas notas son parte integrante a los estados financieros de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de marzo de 2014 y 2013.

---

Héctor Madero Rivero  
Director General

---

C.P.C. Fernando Francisco Cisneros Matusita  
Director Ejecutivo de Administración

---

L.C.P. Armando Robles Garrido  
Director de Auditoría Interna

---

L.C. Luis David Bucio Valdez  
Subdirector de Contabilidad

Esta sección se ha dejado intencionalmente en blanco

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias  
Estado de resultados por segmentos  
Por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2014  
(Cifras en millones de Pesos)

<u>Concepto</u>	Admón y Distrib. de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Intermediación	Actividades crediticias y corporativas	Arrendamiento	Otras actividades de servicios	Total
Ingresos por intereses, neto	0	68	0	130	0	0	198
Comisiones y tarifas cobradas, neto resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación	355	( 23)	136	32	31	62	593
Ingresos netos	355	45	136	162	31	62	791
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0	0	( 0)	0	0	( 0)
Gastos de administración y promoción	293	60	166	72	26	14	631
Resultado de operación	62	( 15)	( 30)	90	5	48	160
Participación en el resultado de subsidiarias y participación no controladora	0	0	0	( 4)	0	0	( 4)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto	18	( 4)	( 9)	26	1	14	46
Resultado neto por segmento	44	( 11)	( 21)	60	4	34	110

Corporación Actinver S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias  
Estado de resultados por segmentos  
Por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2013  
(Cifras en millones de Pesos)

<u>Concepto</u>	Admón y Distrib. de sociedades de inversión	Tesorería y banca de inversión	Intermediación	Actividades crediticias y corporativas	Arrendamiento	Otras actividades de servicios	Total
Ingresos por intereses, neto	0	132	( 1)	75	0	0	206
Comisiones y tarifas cobradas, neto resultado por intermediación y otros ingresos (egresos) de la operación	300	4	194	1	28	( 2)	525
Ingresos netos	300	136	193	76	28	( 2)	731
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0	0	( 4)	0	0	( 4)
Gastos de administración y promoción	249	51	141	62	22	12	537
Resultado de operación	51	85	52	10	6	( 14)	190
Participación en el resultado de subsidiarias y participación no controladora	( 0)	0	0	0	0	( 0)	( 0)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos, neto	16	28	17	3	2	( 5)	63
Resultado neto por segmento	34	57	34	7	4	( 9)	127



Anexo III  
1 de 2

TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y operaciones con compañías subsidiarias y asociadas son los siguientes:

COMPAÑÍA	INGRESOS		EGRESOS		SALDOS AL 31 de Marzo de 2014	
	SERVICIOS DE CUSTODIA	TOTAL	SERVICIOS ADMINISTR ATIVOS	TOTAL	CUENTA POR COBRAR	CUENTA POR PAGAR
FONDO ACTINVER COMODITIES, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
FONDO PRUDENTIAL INTERNACIONAL, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	3	3	0	0	1	0
ACTICOBER, S.A. DE C.V. S. I. I. D.	7	7	0	0	1	0
ACTICRECE, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	28	28	0	0	5	0
ACTIDOW, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	1	1	0	0	0	0
ACTIEURO, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
ACTIGANA+, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	3	3	0	0	0	0
ACTIGOBER, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	20	20	0	0	4	0
ACTIMED, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	68	68	0	0	14	1
ACTINVER ITAU ACCIONES BRASILEÑAS, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	1	1	0	0	0	0
FONDO ACTINVER MERCADOS EMERGENTES MUNDIALES, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	1	1	0	0	0	0
ACTINVER CORE PLUS FUND US, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	14	14	0	0	3	0
FONDO TÉCNICO ACTINVER, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
ACTIPATRIMONIAL, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	5	5	0	0	1	0
ACTIPLAZO, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	1	1	0	0	0	0
ACTIPLUS, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	2	2	0	0	0	0
ACTIRENT, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	43	43	0	0	7	0
ACTINVER US, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	1	1	0	0	0	0
ACTIVARIABLE, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	13	13	0	0	2	0
FONDO ACTINVER ACTIVO CONSERVADOR, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	9	9	0	0	2	0
FONDO ACTINVER ACTIVO CRECIMIENTO, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	16	16	0	0	3	0
FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	17	17	0	0	3	0
ACTINVER TOTAL, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	1	1	0	0	0	0
APOLO GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V. S. I. I. D.	4	4	0	0	1	0
ALTERNA, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	20	20	0	0	5	0
APOLO10, S.A. DE C.V. S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
APOLO12, S.A. DE C.V. S. I. I. D.	23	23	0	0	2	0
APOLO 90 DÍAS, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
APOLO DIARIO, S.A. DE C.V. S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
FONDO TÉCNICO ACTINVER, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
VALORES AWLASA, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
ACTINVER ESTRATEGIA DINÁMICA DÓLARES, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
ACTINVER ESTRATEGIA DINÁMICA DÓLARES, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
FONDO LLOYD MÁXIMO, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
FONDO ACTINVER RETORNO TOTAL INTERNACIONAL, S.A. DE C.V. S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
FONDO LLOYD PLUS, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	1	1	0	0	0	0
FONDO MAYA, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	7	7	0	0	1	0
FONDO ACTINVER OPORTUNIDADES 1, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
FONDO ACTINVER ACCIONES MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA, S.A. DE C.V., S. I. R. V.	4	4	0	0	1	0
PRUDENTIAL DÓLARES DE CORTO PLAZO, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO PLUS, S.A. DE C.V., S. I. I. D.	0	0	0	0	0	0
APOLO 4, S.A. DE C.V. S. I. R. V.	0	0	0	0	0	0
APOLO DIARIO, S.A. DE C.V. S. I. I. D.	1	1	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 313</b>	<b>\$ 313</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 59</b>	<b>\$ 3</b>

Anexo III  
2 de 2

TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y operaciones con compañías subsidiarias y asociadas son los siguientes:

COMPAÑÍA	INGRESOS		EGRESOS		SALDOS AL 31 de Marzo de 2013	
	SERVICIOS DE CUSTODIA	TOTAL	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	TOTAL	CUENTA POR COBRAR	CUENTA POR PAGAR
ACTICOBER S I I D P F, SA DE CV	7	7	0	0	3	0
ACTICRECE , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	19	19	0	0	8	0
ACTIDOW , S.A. DE C.V. S.I.R.V	1	1	0	0	0	0
ACTIEMPRE , S.A. DE C.V. S I I D	0	0	0	0	0	0
ACTIEURO , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	0	0	0	0	0	0
ACTIGANA+ S.A. DE C.V. S.I.I.D.	3	3	0	0	1	0
ACTIGOBER , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P M	13	13	0	0	5	0
ACTIMED , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	47	47	0	0	20	0
ACTINVER CORE PLUS FUND US , S.A. DE C.V. S I I D	0	0	0	0	0	0
ACTINVER ITAU ACCIONES BRASILEÑAS SA DE CV S.I.R.V.	2	2	0	0	1	0
ACTINVER TOTAL, S.A. DE C.V. S I R V	2	2	0	0	1	0
ACTINVER US , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	0	0	0	0	0	0
ACTIPATRIMONIAL , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	3	3	0	0	1	0
ACTIPLAZO , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	7	7	0	0	3	0
ACTIPLUS , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	3	3	0	0	1	0
ACTIRENT , S.A. DE C.V. S.I.I.D. P F	46	46	0	0	18	0
ACTIVARIABLE , S.A. DE C.V. S.I.R.V. , S.A. DE C.V.	9	9	0	0	4	0
APOLO 10, S.A. DE C.V., S.I.I.D.	0	0	0	0	0	0
APOLO 12, S.A. DE C.V., S.I.I.D	32	32	0	0	13	0
APOLO 90 DIAS, S.A. DE C.V., S.I.I.D	0	0	0	0	0	0
APOLO DIARIO, S.A. DE C.V., S.I.I.D	0	0	0	0	0	0
APOLO GUBERNAMENTAL, S.A. DE C.V., S.I.I.D P M	0	0	0	0	0	0
APOLO INDIZADO, S.A. DE C.V., S I R V	1	1	0	0	0	0
APOLO MENSUAL, S.A. DE C.V., S.I.I.D	0	0	0	0	0	0
APOLO PATRIMONIAL PLUS, S.A. DE C.V., S.I.I.D	0	0	0	0	0	0
FONDO ACTINVER ACCIONES MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA SA DE CV SIRV(APOLO INDIZADO)	0	0	0	0	0	0
FONDO ACTINVER ACTIVO CRECIMIENTO , S.A. DE C.V. S I R V	10	10	0	0	4	0
FONDO ACTINVER ACTIVO PATRIMONIAL , S.A. DE C.V. S I R V	12	12	0	0	5	0
FONDO ACTINVER COMMODITIES, SA DE CV SIRV	0	0	0	0	0	0
FONDO ACTINVER RETORNO TOTAL INTERNACIONAL S.A. DE C.V. S I R V	0	0	0	0	0	0
FONDO ACTINVER ACTIVO CONSERVADOR, S.A. DE C.V. S.I.R.V.	4	4	0	0	2	0
FONDO ALTERNA , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	15	15	0	0	6	0
FONDO BURSATIL LLOYD , S.A. DE C.V. S.I.R.V.	0	0	0	0	0	0
FONDO GARANTIA ACTINVER 1, S.A. DE C.V. S I R V	0	0	0	0	0	0
FONDO LLOYD MAXIMO , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	5	5	0	0	4	0
FONDO LLOYD PLUS , S.A. DE C.V. S.I.I.D.	10	10	0	0	3	0
FONDO MAYA SA DE CV S I R V	6	6	0	0	3	0
APOLO 4, S.A. DE C.V., S.I.I.D.	0	0	0	0	0	0
FONDO PRUDENTIAL INTERNACIONAL, S.A. DE C.V., S.I.R.V.	2	2	0	0	1	0
PRUDENTIAL DÓLARES DE COORTO PLAZO, S.A. DE C.V., S.I.I.D	2	2	0	0	1	0
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO PLUS, S.A. DE C.V., S.I.I.D	1	1	0	0	0	0
PRUDENTIAL DÓLARES DE LARGO PLAZO, S.A. DE C.V., S.I.I.D	0	0	0	0	0	0
VALORES AWLASA , S.A. DE C.V. S.I.I.D	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 263</b>	<b>\$ 263</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 109</b>	<b>\$ 2</b>