

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			Activo	65,431,167,107	55,313,822,582
10010000			Disponibilidades	1,040,344,990	576,984,980
10050000			Cuentas de margen (Derivados)	106,228,001	44,623,677
10100000			Inversiones en valores	34,873,682,860	36,504,110,173
	10100100		Títulos para negociar	22,838,593,797	20,262,163,517
	10100200		Títulos disponibles para la venta	8,231,001,286	9,357,645,240
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	3,804,087,777	6,884,301,416
10150000			Deudores por reporto	241,159,141	222,619,955
10200000			Préstamo de valores	0	0
10250000			Derivados	6,277,522,117	725,225,278
	10250100		Con fines de negociación	6,277,522,117	725,225,278
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0
10400000			Total de Cartera de Crédito Neto	15,461,784,653	12,274,941,533
10450000			Cartera de Crédito neta	15,461,784,653	12,274,941,533
10500000			Cartera de crédito vigente	15,646,101,169	12,391,014,100
	10500100		Créditos comerciales	12,854,399,129	9,945,686,758
		10500101	Actividad empresarial o comercial	12,217,681,254	9,561,358,535
		10500102	Entidades Financieras	636,717,875	384,328,223
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	2,791,702,040	2,445,327,342
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			Cartera de Crédito Vencida	81,794,440	128,394,240
	10550100		Créditos vencidos comerciales	72,657,415	120,621,540
		10550101	Actividad empresarial o comercial	72,657,415	116,379,724
		10550102	Entidades Financieras	0	4,241,816
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos vencidos de consumo	9,137,025	7,772,700
	10550300		Créditos vencidos a la vivienda	0	0
10600000			Estimación preventiva para riesgos crediticios	-266,110,956	-244,466,807
10650000			Derechos de cobro adquiridos (Neto)	0	0
10700000			Derechos de cobro adquiridos	0	0
10750000			Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0
10760000			Cuentas por cobrar derivadas de préstamos, descuentos y créditos otorgados por las compañías de seguros y fianzas (Neto)	0	0
10770000			Deudores por prima (neto)	0	0
10780000			Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores (neto)	0	0
10800000			Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
10850000			Cuentas por Cobrar	4,536,857,537	2,194,907,953
10870000			Inventario de Mercancías	0	0
10900000			Bienes adjudicados	0	0
10950000			Inmuebles, mobiliario y equipo	698,463,229	795,549,478
11000000			Inversiones permanentes	361,977,995	89,678,410
11050000			Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
11100000			Impuestos y ptu diferidos (A favor)	180,319,120	153,553,054
11150000			Otros activos	1,652,827,464	1,731,628,091
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,578,100,258	1,663,810,280
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	74,727,206	67,817,811
20000000			Pasivo	60,198,423,337	50,549,789,363
20050000			Captación tradicional	19,183,634,656	16,299,461,971
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata	3,122,776,998	1,838,631,459
	20050200		Depósitos a plazo	10,719,408,667	10,717,814,672
		20050201	Del publico en general	10,719,408,667	10,717,814,672
		20050202	Mercado de dinero	0	0
		20050203	Fondos Especiales	0	0
	20050300		Títulos de crédito emitidos	5,341,448,991	3,743,015,840
20100000			Préstamos bancarios	1,656,377,945	1,886,484,404
	20100100		De exigibilidad inmediata	0	0
	20100200		De corto plazo	1,380,526,254	1,618,572,711
	20100300		De largo plazo	275,851,691	267,911,693

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVR, S.A.B. DE BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
20150000			Valores Asignados por Liquidar	0	0
20160000			Reservas técnicas	0	0
20200000			Acreedores por reporto	27,222,346,465	29,836,450,788
20250000			Préstamo de valores	3,481,439,209	0
20300000			Colaterales vendidos	29,223,515	0
	20300100		Reportos	1,573,511	0
	20300200		Préstamo de valores	27,650,004	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			Derivados	6,111,654,838	848,480,128
	20350100		Con fines de negociación	6,111,654,838	848,480,128
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0
20410000			Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores	0	0
20450000			Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
20500000			Otras cuentas por pagar	2,382,266,786	1,594,463,911
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	25,012,088	16,658,875
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	27,945,949	9,197,799
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	992,974,792	385,295,128
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500700		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,336,333,957	1,183,312,109
20550000			Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
20600000			Impuestos y ptu diferidos (A cargo)	38,851,380	0
20650000			Créditos diferidos y cobros anticipados	92,628,543	84,448,161
30000000			Capital contable	5,232,743,770	4,764,033,219
30050000			Capital contribuido	2,226,914,261	2,340,520,239
	30050100		Capital social	992,106,395	994,248,429
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	1,234,807,866	1,311,907,008
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	34,364,802
30100000			Capital ganado	2,717,602,922	2,407,657,031
	30100100		Reservas de capital	182,390,057	144,262,995
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	2,352,988,914	2,088,800,077
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	25,552,017	2,352,453
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	75,918,151	71,691,544
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-38,619,064	0
	30100700		Resultado neto con participación de subsidiarias	119,372,847	100,549,962
30030000			Participación no controladora	288,226,587	15,855,949
40000000			C U E N T A S D E O R D E N	745,774,620,530	674,396,487,549
41000000			Operaciones por cuenta de terceros	563,649,575,206	510,024,816,224
41010000			Cientes cuentas corrientes	8,733,109,355	6,067,901,769
	41010100		Bancos de clientes	6,147,310,574	3,409,263,819
	41010200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	41010300		Intereses cobrados de clientes	0	0
	41010400		Liquidación de operaciones de clientes	2,585,798,781	2,658,637,950
	41010500		Premios cobrados de clientes	0	0
	41010600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	41010700		Cuentas de margen	0	0
	41010800		Otras cuentas corrientes	0	0
41020000			Operaciones en custodia	373,746,171,210	345,801,269,916
	41020100		Valores de clientes recibidos en custodia	373,746,171,210	345,801,269,916
	41020200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
41030000			Operaciones por cuenta de clientes	181,170,294,641	158,155,644,539
	41030100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	42,374,466,285	42,193,137,949
	41030200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	273,849,210	192,825,199
	41030300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	24,175,400,223	14,795,304,524

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	41030400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	18,548,890,795	27,683,395,631
	41030500		Operaciones de compra de derivados	55,548,733	143,103,059
		41030501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	0	0
		41030502	De opciones	55,548,733	143,103,059
		41030503	De swaps	0	0
		41030504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030600		Operaciones de venta de derivados	0	0
		41030601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	0	0
		41030602	De opciones	0	0
		41030603	De swaps	0	0
		41030604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030700		Fideicomisos administrados	95,742,139,395	73,147,878,177
41040000			Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	0	0
42000000			Operaciones por cuenta propia	182,125,045,324	164,371,671,325
42010000			Avales otorgados	0	0
42020000			Activos y pasivos contingentes	0	0
42030000			Bienes en fideicomiso o mandato	0	0
	42030100		Fideicomisos	0	0
	42030200		Mandatos	0	0
42040000			Bienes en custodia o en administración	134,031,047,818	124,189,108,494
42050000			Compromisos crediticios	4,546,885,983	3,513,805,236
42060000			Colaterales recibidos por la entidad	18,460,727,036	15,069,951,860
	42060100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	42060200		Deuda gubernamental	15,565,960,801	14,351,109,600
	42060300		Deuda bancaria	582,017,024	118,886,672
	42060400		Otros títulos de deuda	2,312,749,211	599,955,588
	42060500		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42060600		Otros valores	0	0
42070000			Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad	18,217,267,538	14,875,745,557
	42070100		Deuda gubernamental	15,322,501,303	14,156,903,297
	42070200		Deuda bancaria	582,017,024	38,445,639
	42070300		Otros	2,312,749,211	680,396,621
	42070400		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42070500		Otros valores	0	0
42080000			Depósito de bienes	0	0
42090000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	3,463,109	1,326,283
42100000			Garantías de recuperación por fianzas expedidas	0	0
42110000			Reclamaciones pagadas	0	0
42120000			Reclamaciones canceladas	0	0
42130000			Reclamaciones recuperadas	0	0
42140000			Responsabilidades por fianzas en vigor (neto)	0	0
42150000			Otras cuentas de registro	6,865,653,840	6,721,733,895

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	1,246,552,120	896,165,674
50060000	Ingresos por primas (neto)	0	0
50100000	Gastos por intereses	936,401,603	559,202,952
50110000	Incremento neto de reservas técnicas	0	0
50120000	Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto)	0	0
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	310,150,517	336,962,722
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	-23,828,273	-28,678,250
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	286,322,244	308,284,472
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	596,370,515	503,901,559
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	77,869,346	105,343,528
50450000	Resultado por intermediación	198,472,061	-37,737,196
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	62,398,544	171,260,749
50600000	Gastos de administración y promoción	876,242,377	698,757,655
50650000	Resultado de la operación	189,451,641	141,608,401
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-348,854	1,545,074
50810000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	189,102,787	143,153,475
50850000	Impuestos a la utilidad causados	54,917,075	34,837,679
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos	9,420,275	6,693,082
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	124,765,437	101,622,714
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	Resultado neto	124,765,437	101,622,714
51250000	Participación no controladora	-5,392,590	-1,072,752
51300000	Resultado neto incluyendo participación de la controladora	119,372,847	100,549,962

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: ACTINVR

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2017

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL IMPORTE	AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		Resultado neto	119,372,847	100,549,962
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	-2,382,464	216,521,236
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	-258,498	41,121,731
	820102120000	Amortizaciones de activo intangibles	-119,631,345	18,010,698
	820102610000	Reservas técnicas	0	0
	820102060000	Provisiones	151,666,976	143,794,706
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	64,337,350	41,531,003
	820102080000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102090000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	348,854	-1,545,074
	820102900000	Otros	-98,845,801	-26,391,828
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	-61,604,324	-1,874,046
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	1,741,293,543	-919,221,343
	820103030000	Cambio en deudores por reporte	-18,539,186	-74,325,693
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	-5,552,296,839	-324,680,707
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	-3,186,228,170	-480,886,927
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0
	820103610000	Cambio en cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas (neto)	0	0
	820103620000	Cambio en deudores por primas (neto)	0	0
	820103630000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (activo)	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	-2,259,719,586	-782,984,105
	820103210000	Cambio en captación	2,384,172,685	1,821,233,598
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	-230,106,459	-80,366,275
	820103130000	Cambio en acreedores por reporte	-2,614,104,323	-265,930,755
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0	0
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	29,223,514	-5,003
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	5,263,174,710	301,896,949
	820103640000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (pasivo)	0	0
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	616,937,121	233,582,656
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	-9,880,052	-65,579,984
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-416,238,157	-639,141,635
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	97,344,747	31,721,140
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	218,781
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	77,103,077	-26,945,312
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	174,447,824	4,994,609
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-81,445,169	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD
CONTROLADORA
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	500,000,000	0
	820105900000	Otros	149,664,025	5,505,525
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	588,159,959	5,505,525
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo	463,360,009	-311,570,303
820300000000		Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio y en los Niveles de Inflación	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	576,984,981	888,555,283
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,040,344,990	576,984,980

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	992,106,395	0	1,234,807,866	34,364,802	222,684,013	1,994,284,211	-14,644,802	0	172,600,333	-21,151,902	358,685,424	278,440,005	5,252,176,345
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	-40,293,956	0	0	0	0	0	0	0	-40,293,956
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	358,685,424	0	0	0	0	-358,685,424	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	-34,364,802	0	19,279	0	0	0	0	0	0	-34,345,523
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	0	0	0	-34,364,802	-40,293,956	358,704,703	0	0	0	0	-358,685,424	0	-74,639,479
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	119,372,847	5,392,590	124,765,437
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	40,196,819	0	0	0	0	0	40,196,819
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	-96,682,182	0	0	0	-96,682,182
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-17,467,162	0	0	-17,467,162
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,393,992	4,393,992
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	40,196,819	0	-96,682,182	-17,467,162	119,372,847	9,786,582	55,206,904
Saldo al final del periodo	992,106,395	0	1,234,807,866	0	182,390,057	2,352,988,914	25,552,017	0	75,918,151	-38,619,064	119,372,847	288,226,587	5,232,743,770

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

ACTINVER REPORTA UN CRECIMIENTO DE 19% EN LA UTILIDAD NETA DEL 1T 2017 RESPECTO AL 1T 2016, Y DE 73% RESPECTO AL 4T 2016

CORPORACIÓN ACTINVER RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2017.

México, Ciudad de México, - 25 de abril del 2016 - Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ("Actinver") (BMV: ACTINVRB), una de las empresas líderes de Asesoría en Inversiones en México y uno de los principales Bancos de Inversión y de Banca Privada del país, anunció hoy sus resultados del primer trimestre y acumulados para el ejercicio 2017. 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 1T 2017.

- La Utilidad Neta sumó 120 millones de pesos (mdp), 19% superior al resultado del mismo periodo del 2016 y 73% mayor al del 4T 2016.
- Los Ingresos por Intereses crecieron 39% respecto al 1T 2016 y 23% comparados con los del 4T 2016.
- El Resultado de Operación creció 30% comparado contra el del mismo trimestre del 2016 y 50% contra el trimestre inmediato anterior.
- El Margen Operativo del 1T 2017 fue de 17%, igual al del mismo trimestre del 2016 y 600 puntos base (pb) arriba del 4T 2016.
- El Margen Neto del 1T 2017 fue de 11%, 100 pb abajo del 1T 2016 y 500 pb mayor que el del trimestre inmediato anterior.
- Los Activos de nuestras Sociedades de Inversión continúan creciendo por arriba del crecimiento de la Industria y del crecimiento de las 4 Operadoras de mayor tamaño, ganando participación de mercado y acercándonos a nuestros principales competidores.
- La Cartera de Crédito Bancario creció en el 1T 2017 26% respecto al 1T 2016 y 7% respecto al 4T 2016.
- En el 1T 2017 la Banca de Inversión ocupó el Primer Lugar del mercado como Intermediario Colocador de Deuda Corporativa.
- La Utilidad Neta de Banco Actinver en el 1T 2017 creció 556% respecto al 1T 2016 y la de Actinver Casa de Bolsa 75%.

Líneas de Negocio.

Sociedades de Inversión. Se mantienen creciendo por arriba del crecimiento de la Industria y por arriba del crecimiento de las 5 operadoras más grandes:

- En el 1T 2017 los Activos crecieron 2,769 mdp, esto es 2.1% superiores al cierre del 2016, mientras que la Industria en su conjunto creció 0.84%.
- Los Activos de las Sociedades de Inversión llegaron a 134 mil mdp, con lo que ocupamos el 5° Lugar en cuanto a Activos administrados.
- Nuestra participación de mercado creció a 6.61%, 8 puntos base arriba del cierre 2016.
- En los últimos 12 meses los Activos se incrementaron en 9,846 mdp, lo que representa un crecimiento del 7.9% respecto al 1T 2016.

Crédito Bancario y Arrendamiento. Continúa madurando y diversificando nuestros

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA **2 / 7**

CONSOLIDADO

Impresión Final

ingresos.

- La Cartera de Crédito y Arrendamiento alcanzó los \$15,728 mdp, cifra que es 26% respecto al 1T 2016 y 3% superior al cierre del 2016.

- La Cartera de Crédito Bancario llegó a 11,625 mdp, más de 500 mdp adicionales en el trimestre, lo que representa un crecimiento de 5% respecto al cierre del 2016 y de 23% respecto al nivel del 1T 2016.

- La Cartera de Arrendamiento se ubicó en 4,103 mdp, esto es 34% y 0.3% arriba del 1T 2016 y del 4T 2016 respectivamente. Elevamos los estándares de calidad crediticia en la colocación de Arrendamiento.

- El Índice de Morosidad (IMOR) es uno de los más bajos y nuestro Índice de Cobertura (ICOR) uno de los más elevados de la Industria.

Banca de Inversión. Nos colocamos en el 1er. Lugar a nivel nacional en colocaciones de deuda corporativa:

- Participamos en 6 emisiones de deuda de Largo Plazo por un monto total de 3,470 mdp de los cuales colocamos más del 75%, y en 24 programas de deuda de Corto Plazo en los que se ha colocado más de 8,280 mdp.

- Contamos con un inventario de operaciones potenciales "pipeline", tanto de operaciones de Deuda como de Capitales, que de materializarse contribuirán significativamente a los resultados.

Banca Privada. Con una participación de mercado del 20% somos una de las Bancas Privadas más grande del país, gracias a nuestro modelo de Atención, Asesoría y Servicio Integral Multi-producto a nuestros 180 mil contratos/clientes en 63 Centros Financieros a lo largo y ancho de toda la República Mexicana.

- Durante el 1T 2017 se abrieron 2,138 nuevos contratos, 9% arriba de lo presupuestado.

- El Valor Total de los Contratos de nuestros clientes de Banca Privada llegó a 256 mil mdp, lo que representa un crecimiento del 5.1% respecto al cierre de 2016.

- Los Ingresos Totales de Actinver Casa de Bolsa crecieron 27% al compararlos con el 1T 2016 y 29% respecto al 4T 2016.

- La Utilidad Neta de Actinver Casa de Bolsa es 75% superior a la del mismo trimestre del 2016 y 3% arriba de la del 4T 2016.

- Continuamos diversificando ingresos mediante la oferta multi-producto a nuestros clientes, lo que se refleja en crecimiento anual de los ingresos por Fiduciario (+47%), Bursanet (+9%) y Seguros (+13%).

Comentarios del Director General de Corporación Actinver:

Héctor Madero Rivero

" En el Primer Trimestre de este año el entorno económico nacional continuó con alta volatilidad e incertidumbre, derivada principalmente del cambio de administración en los Estados Unidos y sus posibles implicaciones para la relación bilateral con México. El Peso Mexicano ha enfrentado diversas presiones y en consecuencia las Tasas de Interés en nuestro país han venido aumentando considerablemente, si bien desde una base históricamente baja.

No obstante, la economía mexicana sostiene un crecimiento moderado, impulsado principalmente por el sector Servicios, el empleo continúa mejorando y comienza a sentirse cierta recuperación en el sector externo. El impacto inflacionario ocasionado por el movimiento cambiario y la política de precios de los combustibles parece estar absorbiéndose ordenadamente de manera que el efecto sobre la curva de tasas de interés se ha concentrado en el corto plazo de la misma.

En este contexto, Actinver continuó en el primer trimestre del año con avances importantes en diferentes frentes. Entre ellos, quizá el más significativo, está el de la atención a nuestros clientes con una oferta de productos y servicios financieros integral.

Nuestras Sociedades de Inversión mantienen crecimientos superiores a los de la Industria en su conjunto, por lo que seguimos ganando participación en este mercado y consolidando nuestra posición como una de las cinco principales Operadoras del mercado.

El país experimenta uno de los ciclos bancarios más positivos de su historia moderna y Banco Actinver está participando activamente del aumento en la penetración financiera. La Cartera de Crédito Bancario crece con solidez, 23% comparada con el primer trimestre del año pasado y 5% respecto al cierre del 2016, de manera que surge como contribuyente relevante en la diversificación de nuestros ingresos y utilidades recurrentes. La Utilidad Neta del Banco en el trimestre que se reporta creció 556% respecto al mismo periodo del 2016.

La Banca de Inversión mantiene el liderazgo en la colocación de deuda corporativa en momentos en que el fondeo de largo plazo sigue siendo una buena oportunidad de mercado para enfrentar los requerimientos financieros futuros.

Estamos empeñados en integrar a nuestra Banca Privada y de Inversión la mejor oferta de opciones financieras complementarias, como el Arrendamiento, los Seguros, Servicios Fiduciarios o la Banca Electrónica, que otorgue a nuestros clientes soluciones diversas a sus necesidades y se refleje en un mayor volumen de operación rentable para nuestros accionistas. Continuamos fortaleciendo nuestros estándares crediticios. En el trimestre también logramos avances significativos en los controles, administración de riesgos, seguridad y continuidad de nuestras operaciones.

Como resultado de nuestras operaciones durante el primer trimestre del 2017, la Utilidad Neta creció 19% y los Ingresos por Intereses 39% en relación al primer trimestre del año pasado, y fueron superiores en 73% y 23% respectivamente en relación al trimestre inmediato anterior. Este resultado es una muestra más de la generación consistente de valor para nuestros clientes y accionistas."

INGRESOS 1T 2017

Los Ingresos Totales sumaron 2,102 mdp, esto representa un incremento de 37% respecto a los del primer trimestre del 2016 y de -2% respecto a los del trimestre inmediato anterior. El crecimiento se explica principalmente por el fortalecimiento de los Ingresos por Intereses, que aumentaron 39% respecto a los del primer trimestre del 2016 y 23% respecto a los del cuarto trimestre del 2016, pero también por un buen desempeño en los Resultados por Intermediación, que sumaron 198 mdp y crecieron 79% respecto al trimestre inmediato anterior. Los Ingresos Operativos también mostraron un buen desempeño, fueron nuevamente superiores a los mil millones de pesos (1,060 mdp), con un

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 4 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

crecimiento del 26% al compararlos con los del primer trimestre del 2016 y de -2% contra el cuarto trimestre de ese año.

El Margen Financiero sumó 307 mdp, esto es 9% inferior al del mismo trimestre del 2016, como resultado de un mayor Gasto por Intereses derivado de incremento en el fondeo para nuestras operaciones, pero fue 56% mayor al del trimestre inmediato anterior, ya que en este primer trimestre redujimos la deuda y con esto los Gastos por Intereses crecieron menos que los Ingresos en este periodo.

El Resultado de la Operación llegó a 184 mdp, 30% mayor al del primer trimestre del 2016 y 50% mayor al del cuarto trimestre de ese año, lo que representa un Margen Operativo del 17%, similar al del mismo periodo del 2016 y 600 puntos base mayor al del trimestre inmediato anterior.

Con un notable incremento el Resultado Neto de la Controladora llegó a 120 mdp, 19% mayor al del mismo periodo del 2016 y 73% superior al del trimestre inmediato anterior, lo que representa un Margen Neto del 11%, que es 100 puntos base (pb) menor al de hace un año y 500 pb superior al del cuarto trimestre del 2016. La mejoría en los resultados se obtiene fundamentalmente debido a mayores crecimientos en los Ingresos respecto a los Gastos.

DESEMPEÑO OPERATIVO 1T 2016

El Resultado de la Operación, por 184 mdp, se vio principalmente beneficiado por el crecimiento interanual en las Comisiones y Tarifas cobradas (Distribución de Sociedades, Mercado de Capitales y Otras Comisiones y Servicios a clientes), por la mejoría en el Resultado por Intermediación (mercados de Capitales, Dinero, Derivados y Posición Propia), pero también por una reducción tanto en las Comisiones y Tarifas pagadas como en los Gastos trimestrales de Administración y Promoción.

Gastos 1T 2017

Los Gastos de Administración y Promoción fueron \$876 mdp en el trimestre (principalmente Personal, Tecnología y Comunicaciones), esto es un aumento de 25% en relación al mismo periodo del 2016 y una reducción del 9% respecto al último trimestre de ese año.

Tenencia de Activos de Sociedades de Inversión

Al cierre del 1T 2017 los Activos Netos de nuestras las Sociedades de Inversión alcanzaron \$134 mil mdp, lo que representa un incremento de 9.9 mil mdp, es decir, 7.9% respecto al primer trimestre del 2016, o bien de 2.8 mil mdp, +2.1%, respecto al cuarto trimestre del 2016.

Con un crecimiento superior al de la Industria y al de las cuatro Operadoras más grandes del mercado, al cierre del 1T 2017 Actinver continúa siendo la quinta Operadora de Fondos más grande del país, incrementando nuestra participación de mercado a 6.61%, casi 30 pb mayor a la de hace un año.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA **5 / 7**

CONSOLIDADO

Impresión Final

Crédito Bancario y Arrendamiento.

Nuestro negocio de crédito, alcanzó los \$15,728 mdp al cierre del primer trimestre de 2017, lo que representa un crecimiento del 26% en los últimos 12 meses y de 3% en el trimestre. El crecimiento más significativo se da principalmente en la Cartera de Crédito Bancario, en el que continuamos atendiendo la demanda de financiamiento de nuestros clientes en los distintos segmentos, mientras mantenemos uno de los menores Índices de Cartera Vencida y uno de los mayores Índices de Cobertura de la Industria.

COEFICIENTE DE COBERTURA DE LIQUIDEZ (CCL)

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) tiene como objetivo prever que las instituciones de banca múltiple conserven activos líquidos de libre disposición y de alta calidad crediticia, según se define en las disposiciones de carácter general aplicables, para hacer frente a sus obligaciones y necesidades de liquidez durante 30 días.

A continuación se observa el importe promedio de los componentes del CCL correspondiente al primer trimestre de 2017, el periodo contempla 90 días naturales.

Tabla 1. Formato de revelación del Coeficiente de Cobertura de Liquidez Anexo 5 CNBV.

Activos Líquidos / Salidas Netas	1T2017	4T2016	%
TOTAL DE ACTIVOS LÍQUIDOS COMPUTABLES	4,7935,100	-	6.02%
TOTAL NETO DE SALIDAS DE EFECTIVO	5,3464,472	19.54%	
COEFICIENTE DE COBERTURA DE LIQUIDEZ	89.93%	114.92%	-21.74%

Tabla 1.1 Comparativo trimestre inmediato anterior (importe ponderado promedio).

Durante el primer trimestre de 2017 el banco observó un CCL promedio de 89.93%, comparado con el promedio del trimestre inmediato anterior de 114.92%, observamos una disminución de 6.02% en activos líquidos y a su vez un aumento de 19.54% de salidas netas de efectivo. Al cierre de marzo de 2017 el CCL del banco fue de 94.24%.

Las causas principales de los resultados del CCL se deben a la estructura de balance de la entidad, el banco mantiene un nivel adecuado de activos líquidos de alta calidad (en promedio el 86% de los activos líquidos es conformado por activos Nivel 1) asegurando así la capacidad de hacer frente a sus obligaciones contractuales en un horizonte temporal de treinta días.

A continuación se presenta un gráfico comparativo con la evolución del CCL durante el cuarto trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017 y en la tabla 2 se exponen las cifras de los componentes para el cálculo del trimestre actual a revelar.

Gráfico 1. Tendencia de resultados mensuales trimestre anterior vs trimestre actual.

Principales Componentes del CCL	Diciembre 2016	Enero 2017	Febrero 2017	Marzo 2017
Activos Líquidos Computables	4,8253,9625,1895,226			
Entradas de efectivo	888588410469			

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 6 / 7

CONSOLIDADO

Impresión Final

Salidas de efectivo 4,676,936,556,014
Salidas Netas 3,788,348,145,545
CCL 127.37% 91.12% 84.44% 94.24%

Tabla 2. Principales componentes del cálculo del CCL a inicio de trimestre.

Al realizar la comparación entre trimestres, de enero a marzo de 2017 encontramos que el CCL disminuye debido un mayor aumento de salidas netas de efectivo con respecto al nivel de activos líquidos, a pesar de esto dicho nivel sigue siendo adecuado para el cumplimiento del indicador.

Deuda

Al cierre del 1T 2017 la deuda de Corporación Actinver es de 1,300 mdp: 350 mdp de Certificados Bursátiles que amortizan en marzo de 2018, 500 mdp de Certificados Bursátiles que amortizan en septiembre de 2021 y 450 mdp de Certificados Bursátiles que amortizan en junio 2020.

Adicionalmente Arrendadora Actinver tiene 2,823 mdp de emisiones en el mercado, y Banco Actinver tiene 1,200 mdp por medio de una emisión de deuda efectuada en el 2T 2015.

Acciones recompradas y en circulación.

Al 31 marzo de 2017 Corporación Actinver mantenía en tenencia propia 7,128,165 acciones. Durante el trimestre el fondo de recompras de la emisora realizó compras por 3,172,581 acciones de ACTINVR B.

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.

•No se identifica cobertura de Análisis de la acción de corporación Actinver.

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

Francisco J. Gutiérrez Guzmán.
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

CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
(Cifras en millones de pesos)

CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS 1T Y ACUMULADO 2017 y 2016.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

**CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE
C.V.**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA **7 / 7**

CONSOLIDADO

Impresión Final

(Cifras en millones de pesos)

CORPORACIÓN ACTINVER S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRAL Y ACUMULADO 2017, 2016 y 2015

(Cifras en millones de pesos)

Para mejor entendimiento se anexa pdf.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

**CORPORACION ACTINVER, S.A.B.
DE C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

se anexa pdf para mejor entendimiento.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Ciudad de México a 25 de abril de 2017.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

P r e s e n t e .-

Por medio del presente escrito venimos en legal tiempo y forma a desahogar la vista que se ordenó a este Grupo mediante oficio de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con número 151-2/76211/2009 de fecha 20 de enero de 2009 y que fue recibido el día 20 del mismo mes y año, para exponer a esa Autoridad lo que a continuación se detalla:

Corporación Actinver, S.A.B de C.V. al igual que otras empresas Emisoras de acciones y deuda de largo plazo inscritos en el Registro Nacional de Valores, tiene la obligación moral y legal de informar y dar a conocer al público inversionista su participación en operaciones con instrumentos financieros derivados, ya sea para incrementar su rentabilidad o contar con determinada cobertura respecto algún tipo de riesgo; al respecto debemos resaltar que por su poca cuantía, la operaciones con instrumentos financieros derivados registradas hasta el momento no se consideran relevantes; sin embargo y en cumplimiento con nuestra obligación, Corporación Actinver, S.A.B de C.V da a conocer la siguiente información:

i.- Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también de negociación.

a) Descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados; instrumentos utilizados; estrategias de cobertura o negociación implementadas; mercados de negociación y contrapartes elegibles

Los objetivos que persigue Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver al participar como intermediario en operaciones financieras de derivados son los siguientes:

Diversificar la gama de productos y servicios que ofrece Actinver a sus clientes, para permitirles cubrirse de riesgos financieros del mercado, buscando siempre la máxima calidad en asesoría, ejecución, seguimiento y control en todas y cada una de sus operaciones.

Proveer a Actinver con productos de cobertura que coadyuven a la formación de capital, cubriendo riesgos derivados por fluctuaciones en el tipo de cambio, tasas de interés real, nominal y otros riesgos que afecten su posición propia.

Optimizar la administración del portafolio, mediante la negociación de productos derivados, ya sea para cubrir su riesgo, como para aprovechar oportunidades de arbitraje en el mercado que se presenten entre los diferentes mercados financieros dentro de los límites globales de riesgo autorizados.

Coadyuvar a maximizar la rentabilidad del capital, conforme a las políticas de riesgo propuestas por la Dirección General y aprobadas por el Consejo de

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 2 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Administración.

Promover el incremento de liquidez en los mercados de derivados y su desarrollo eficaz.

Corporación Actinver, Casa de Bolsa y Banco a la fecha no cuenta con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Arrendadora Actinver cuenta con derivados con fines de cobertura y se presentan los resultados de las estimaciones de las pruebas de efectividad de las coberturas del portafolio de instrumentos derivados.

Para realizar pruebas de efectividad de las coberturas, Arrendadora Actinver utiliza el siguiente procedimiento:

Se utiliza la metodología del derivado hipotético para cada activo primario (cartera de arrendamientos), se modela un derivado hipotético que en la fecha de la designación de la cobertura es cero.

Para validar la efectividad de la prueba, se utiliza el criterio de "Dollar Offset", que consiste en comparar los cambios en el valor de mercado de los derivados hipotéticos contra los cambios en el valor de mercado de los derivados reales.

Valuación de la efectividad (Prueba Retrospectiva), las pruebas prospectivas consisten en analizar los cambios en los valores de mercado de los derivados hipotéticos y los derivados reales, ante diferentes supuestos de aumento y disminución de la curva de rendimiento.

Dados estos cambios en los valores de mercado y el porcentaje de cobertura de 98.0%, el grado de cobertura es de 92.87%, es decir, está dentro del rango de 80%-125% permitido.

En lo que se refiere a la estimación de los cargos de crédito, se consideraron los siguientes supuestos:

La exposición del portafolio de derivados se aproxima mediante la estimación del valor de mercado al 31 de marzo de 2017, es decir, se utiliza la aproximación de la exposición potencial.

La única contraparte de Arrendadora Actinver es Actinver Casa de Bolsa.

Se supone que la probabilidad de incumplimiento a un año es de 0.15%.

Se supone que el porcentaje de recuperación es de 40%.

No hay garantías ni algún otro mitigante del riesgo de crédito.

b) Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación.

Tratándose de intermediarios tanto nacionales como extranjeros en algunas ocasiones ellos serán el Agente de Cálculo según se acuerde en los contratos correspondientes, con los clientes el Agente de Cálculo siempre será Actinver.

c) Principales condiciones o términos de los contratos.

Todas las operaciones que Actinver realice con productos financieros derivados con cualquier contraparte tendrá que ser formalizada mediante la firma de un Contrato Marco y sus correspondientes suplementos, anexos y conformaciones y/o contratos aprobados por la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA).

Tratándose de clientes no intermediarios, solo podrán someterse a consideración del Comité de Riesgos, solicitudes de quienes tengan celebrado un contrato de intermediación bursátil con Actinver Casa de Bolsa y contratos cuyos expedientes se encuentren debidamente integrados.

Actinver sólo concertará operaciones con instrumentos financieros derivados con contrapartes, personas físicas y morales, nacionales y extranjeras, que a su juicio y conforme a sanas prácticas, cumplan con los requisitos establecidos por el Comité de Riesgos y las disposiciones vigentes.

El activo subyacente, la fecha de liquidación, el monto de la operación, la forma de liquidación, el importe de la prima, las garantías y las demás características de las operaciones de que se trate, podrán pactarse a través de cualquiera de las formas que el propio Contrato Marco establezca.

d) Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito.

Para las operaciones celebradas en el MexDer por cuenta de terceros, se documentará la información y requisitos que establezca el socio liquidador, el cual realizará la evaluación crediticia correspondiente.

Con base en la información anterior y conforme a sus políticas internas, el socio liquidador determinará el monto máximo a operar en el MexDer, incluyendo el monto de las aportaciones iniciales mínimas y los excedentes solicitados en cada operación.

Para las operaciones celebradas en el mercado extrabursátil, deberá elaborarse un análisis de crédito de la persona con quien se celebre la operación, el cual deberá estar completamente documentado.

El Comité de Riesgos de Actinver autoriza las contrapartes financieras y clientes para realizar operaciones con instrumentos derivados.

El Comité de Riesgos es el único órgano autorizado para aprobar las líneas de crédito para las operaciones de derivados.

En ningún caso se podrá rebasar el monto de la línea de crédito aprobada.

Cualquier llamada de margen debe ser cubierta dentro de los horarios establecidos.

Una insuficiencia en Aportaciones Iniciales Mínimas (AIM's) puede cubrirse en efectivo o con valores.

Cualquier excedente de margen es susceptible de retirarse.

El Comité de Riesgos define las garantías en las que podrá operar en operaciones con instrumentos financieros derivados que permitan realizar una valuación eficiente durante la operación diaria.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 4 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Se han establecido con las contrapartes acuerdos de intercambio de colaterales, mediante los cuales se establece un margen a partir del cual es necesario hacer llamadas de margen, la cual deberá ser cubierta por la contraparte que tengan un valor de mercado negativo, la cual se compromete a entregar a la otra parte activos o efectivo para reducir la exposición neta de riesgo, de acuerdo con los términos suscritos en el contrato.

En el caso de contrapartes no financieras, solo éstas deberán otorgar las garantías.

Todos los cálculos de la exposición neta de riesgo, valor de mercado de la garantía, monto de la garantía y cantidad de devolución serán realizados por el Agente de Cálculo.

e) Procesos y niveles de autorización requeridos por tipos de operación (Vg. Cobertura simple, cobertura parcial, especulación), indicando si las operaciones de derivados obtuvieron previa aprobación por parte del o los comités que desarrollen las actividades en materia de prácticas societarias y de auditoría.

El Consejo de Administración en su sesión del 22 de mayo de 2006, autorizó a la Casa de Bolsa para participar como intermediario en el mercado de operaciones financieras conocidas como derivadas; Asimismo, en esa sesión el Consejo de Administración aprobó los objetivos, productos y límites de operación y de riesgo que normarán en todo momento la administración de la posición abierta del portafolio de derivados.

Los instrumentos financieros derivados que fueron aprobados por el Consejo de Administración, y autorizados por Banco de México en términos de la Circular 4/2012 en relación a las Reglas a las que deberán de sujetarse las casas de bolsa en la realización de operaciones derivadas, fueron los siguientes:

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS
(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

El Consejo de Administración en su sesión del 27 de abril de 2010, autorizó a Banco Actinver para participar como intermediario en el mercado de operaciones financieras derivadas, en los términos de la normatividad vigente. Así mismo en la sesión de Consejo de Administración aprobó los objetivos, productos y límites de operación y de riesgo que normaran en todo momento la posición del portafolio de derivados.

Actualmente los instrumentos derivados que el Consejo de Administración de Banco Actinver autorizó para operar por cuenta propia:

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS
(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

El 25 de octubre de 2011 el Consejo de Administración de Actinver Casa de Bolsa resolvió aprobar el aumento de monto máximo de Títulos Opcionales que Actinver Casa de Bolsa pueda emitir y colocar entre el público inversionista hasta por un valor de \$1,200'000,000 pesos

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 5 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

El 12 de octubre de 2012 la Comisión Nacional Bancaria de Valores resolvió actualizar la Inscripción en el Registro de Valores a los títulos Opcionales de compra o venta, la cual fue comunicada mediante oficio el 15 diciembre de 2010, con motivo de la modificación al acta de emisión, en la cual se reformaron entre otras cláusulas el incrementar el número de 4'000,000 a 12'000,000 divididos hasta en 100 series de Títulos Opcionales.

Durante la vigencia de la emisión, Actinver Casa de Bolsa mantendrá un capital global en relación con los riesgos de mercado, crédito y operativo en que incurra en su operación, el cual no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgos en cumplimiento términos de lo previsto en el Capítulo IV del Título Quinto de la Circular de Casas de Bolsa.

Las operaciones de Títulos Opcionales derivadas de cada emisión y de cada serie computarán para efectos del cálculo del capital global como una Acción más, al valor que resulte de multiplicar el valor de una unidad de la Canasta o Índice, por el número de unidades que ampare el Título Opcional y por la "delta" del Título Opcional. El valor de una unidad será el que se obtenga de ponderar la composición accionaria de una unidad por los correspondientes valores del mercado.

Con el importe de los recursos provenientes de las emisiones, una vez descontados los gastos inherentes, la Emisora conformará un portafolio de cobertura conocido como "portafolio de cobertura" y que estará invertido para cada Serie emitida en valores de renta variable e instrumentos financieros derivados que tengan un comportamiento similar a la del Activo de Referencia, así como en instrumentos de deuda que permitan a su vencimiento cubrir el importe retornable de la Prima de Emisión, en el entendido que dichos valores tendrán un valor presente similar al valor presente del Porcentaje Retornable de la Prima de Emisión, así como similar sensibilidad a los cambios en las tasas de interés.

En cumplimiento de lo previsto en Circular de Casas de Bolsa y como estrategia de cobertura, la Emisora mantendrá una posición contraria por cada Serie de Títulos Opcionales invertida en Acciones, Canastas de Acciones, futuros, opciones, instrumentos financieros derivados, valores estructurados, bonos bancarios, ventas en corto y valores correlacionados, que conformarán la posición "Delta Global" contraria del portafolio emitido y tendrá como objetivo cubrir en su totalidad la posición "delta" del total de Series de Títulos Opcionales en Circulación.

La Emisora presentará a la Bolsa los estados de sus cuentas en las que se refleje el valor de las coberturas y la fundamentación técnica que las soporte, en los términos y condiciones que fije la Bolsa, así como el valor de la posición en términos de "deltas" activas y pasivas.

-Procedimiento para la operación de derivados.

Se presenta la propuesta de derivados a operar, contrapartes potenciales y objetivos de la operación.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos ("UAIR") realiza propuesta de límites (i) por contraparte; (ii) por emisor; (iii) por mercado; (iv) por operador; y (v) por valor en riesgo "VAR".

El Comité de Riesgo autoriza la propuesta de límites de la UAIR.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 6 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Se define y ejecuta la estrategia en base a los límites aprobados.

La UAIR :

- oCalcula y documenta el VaR de las operaciones concertadas con derivados.
- oVigila el cumplimiento de los límites establecidos e informa al Director General, al Contralor Normativo y al responsable de la operación, las operaciones concertadas y su impacto.
- oInforma al Comité de Riesgo los detalles de las operaciones concertadas con derivados.

Por otra parte y de acuerdo a la normatividad expedida por Banxico, en mayo de cada año el Comité de Auditoría envía una comunicación a dicha autoridad en la que hace constar que Actinver cumple con los requerimientos señalados en la Circular 4/2012, en relación con las operaciones con instrumentos derivados que realiza y con los subyacentes objeto de dichas operaciones.

f) Procedimientos de control interno para la administrar la posición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros.

La UAIR debe monitorear durante el día y al cierre del mismo día el riesgo de mercado y al cierre del día el de liquidez del portafolio.

Actinver sólo concertará operaciones financieras de derivados con contrapartes, personas físicas y morales, nacionales y extranjeras que, a su juicio y conforme a sanas prácticas, cumplan con los requisitos establecidos por el Comité de Riesgos y las disposiciones vigentes.

Actinver cuenta con procedimientos de monitoreo adecuados de verificación de documentación para garantizar que las operaciones de derivados estén documentadas correctamente. Asimismo controla la recepción de los mismos para su archivo.

Cualquier operación que no sea confirmada por la contraparte o no haya sido incorporada o notificada por el área de operaciones deberá ser minuciosamente investigada y aclarada, debiéndose conservar la evidencia documental que corresponda, así como de las acciones correctivas y preventivas que hayan sido instrumentadas.

El Comité de Riesgos establece la posición de riesgo que debe observar en todo momento cada una de las contrapartes.

Sistemáticamente se informará a las diferentes instancias la valuación a mercado de las posiciones, utilizando preferentemente fuentes e información auditable y, por excepción, estimaciones propias, cuyos supuestos y métodos hayan sido previamente aprobados.

La operación en instrumentos derivados se hace a través de Actinver Casa de Bolsa, Banco y y/o Arrendadora Actinver, las cuales mantienen suficiente liquidez en efectivo y valores líquidos para financiar su operación diaria y compromisos adquiridos en las operaciones financieras derivadas, en caso de recibir llamadas de margen.

Actinver Casa de Bolsa mantiene invertido, por lo menos, el veinte por ciento de su capital global en activos líquidos:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 7 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Depósitos bancarios de dinero a la vista.
Valores representativos de deuda con alta liquidez, inscritos en el Registro.
Acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda.
Fondos de reserva cuyo objeto sea mantener recursos disponibles para hacer frente a contingencias, previstos en normas emitidas por organismos autorregulatorios de los cuales formen parte.
Acciones de alta y media bursatilidad, a las que se deberán aplicar el veinte y veinticinco por ciento de descuento, respectivamente, sobre su valor de mercado, siempre y cuando dichos valores se refieran a "Títulos a negociar" y "Títulos disponibles para la venta", en ambos casos sin restricción.

En adición a lo anterior, la casa de bolsa tiene acceso a las fuentes de liquidez externas.

En el Banco se gestiona la administración de activos y pasivos, se revisa que los niveles de liquidez, diversificación de las fuentes de fondeo, estructura de activos e inversiones, resultados y estrategias a futuro, entre otros.

Para evitar riesgos de liquidez por el lado de los pasivos, el Banco contará con diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo abiertas líneas de crédito con diversas instituciones financieras para cubrir sus necesidades de fondeo, adicionalmente podrá recurrir a la emisión de distintos instrumentos como PRLV's, Cedes y Certificados Bursátiles de Largo Plazo, para hacerse de recursos a través de la emisión de deuda.

El Banco mantiene suficiente liquidez en efectivo y valores líquidos para financiar su operación diaria y compromisos adquiridos en las operaciones financieras derivadas.

La Arrendadora cuenta con fuentes de fondeo y con liquidez propia, mantiene suficiente liquidez para financiar su operación diaria y compromisos adquiridos en las operaciones financieras derivadas en caso de recibir llamadas de margen.

En adición a lo anterior, la Arrendadora tiene acceso a fuentes externas de financiamiento provienen de préstamos bancarios con diversas instituciones, las cuales son tanto líneas de crédito revolventes como créditos simples contratados a diversos plazos. Así mismo, se cuenta con dos programas de emisiones de Certificados Bursátiles, un programa de emisiones a Corto Plazo, así como un programa "Dual" (emisiones a Corto y/o Largo Plazo).

No se cuentan con operaciones derivadas por cuenta propia por parte de Corporación Actinver, solo a través de sus subsidiarias.

Los principales riesgos que podrían ocasionar pérdidas de Corporación Actinver por tipo de instrumentos financieros derivados son:

Casa de Bolsa:

-Swaps, Forwards, Opciones y Futuros de Divisas:

Al cierre del último periodo se tiene posición abierta de subyacente en divisas, una bajada en el tipo de cambio tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

-Opciones y Futuros de Índices y acciones:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 8 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Estas posiciones son de las coberturas de las emisiones de warrants, al cierre del último periodo se tiene una delta negativa, por lo que una subida en los subyacentes tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

-Swaps, Opciones y Futuros de Tasas:

Al cierre del último periodo se tiene una posición abierta de Swaps de TIIE, por lo que una subida en la tasa de interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza Actinver Casa de Bolsa con sus clientes son cubiertas simultáneamente con otra contraparte; en ningún caso Actinver Casa de Bolsa toma el riesgo de mercado y para mitigar el riesgo de crédito Actinver Casa de Bolsa hace requerimiento de garantías iniciales.

Banco:

-Swaps y Opciones de Tasas:

Al cierre del último periodo se tiene una posición abierta de Swaps de TIIE, una baja en la tasa de interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

-Swaps, Forwards y Opciones de Divisas:

Al cierre del último periodo se tiene posición abierta de subyacente en divisas, una subida en el tipo de cambio tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

Arrendadora:

-Swaps, Forwards, Opciones y Futuros de Divisas:

Al cierre del último periodo se tiene posición abierta de subyacente en divisas, una subida en el tipo de cambio tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

-Swaps, Opciones y Futuros de Tasas:

Al cierre del último periodo se tiene una posición abierta de Swaps de TIIE, una baja en la tasa de interés tendría un efecto negativo en el valor razonable de estas operaciones.

g) Existencia de un tercero independiente que revise dichos procedimientos, y en su caso cualquier observación o deficiencia que haya sido identificada por éste

Los modelos de valuación y de medición de riesgos son validados por expertos que sean independientes de los que desarrollaron dichos modelos y del personal de operación, al menos una vez al año.

Adicionalmente las Subsidiarias de la Compañía cuentan con el departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es revisar y evaluar el grado de cumplimiento de las políticas y lineamientos establecidos para cumplir con la normatividad emitida por la autoridad, en el caso especial de Derivados, el área de Auditoría tiene por

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 9 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

obligación revisar, por lo menos una vez al año, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de operación y de control interno así como una adecuada documentación de las operaciones efectuadas, tal y como se menciona en el requerimiento No. 18 de los 31 requerimientos emitidos por Banco de México para las entidades que pretendan realizar operaciones con derivados.

El área de auditoría interna debe llevar a cabo revisiones periódicas cuando menos una vez al año, de operaciones y productos financieros derivados que celebre Actinver. Para ello, cuenta con personal especializado en materia de administración de riesgos.

Las revisiones de Auditoría Interna contemplan los siguientes objetivos:

Asegurarse de que las operaciones se están celebrando con estricto apego a las políticas y procedimientos de operación y sistema de control interno, así como a las disposiciones establecidas por Banco de México y Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Vigilar que el personal que participa en la operación de productos financieros derivados se apegue al Código de Ética y Conducta.

Las operaciones sean concertadas por el personal autorizado.

Las confirmaciones sean ejecutas, autorizadas y recibidas por el personal de apoyo en forma diaria y que correspondan con las operaciones realizadas.

Se cumplan con los parámetros de operatividad.

Las operaciones se encuentren soportadas por los contratos normativos correspondientes.

Los registros contables se apeguen a las guías contabilizadoras y criterios contables autorizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La liquidación de las operaciones se realice conforme a los montos resultantes de aplicar el procedimiento convenido para ello en cada una de las operaciones.

Las áreas designadas como Seguimiento de Riesgo realicen las funciones de medición, evaluación y seguimientos de riesgo de mercado y de crédito de los instrumentos, así como de comunicación en forma inmediata a la Dirección General las desviaciones e información respecto a su operatividad.

Las garantías se constituyan adecuadamente de acuerdo a los montos establecidos para cada tipo de operación.

Autorizar la reproducción del sistema de grabación, en caso de ser necesario el aclarar alguna operación.

Las observaciones que pudieran ser detectadas en la auditoría, serán comunicadas en forma oportuna al Consejo de Administración y al Director General. Adicionalmente, se informará a las áreas auditadas para su inmediata corrección o el establecimiento de medidas preventivas y/o correctivas.

Adicionalmente de las funciones de auditoría interna, se llevar a cabo una evaluación técnica de los aspectos de la administración integral de riesgos, cuando menos cada dos ejercicios sociales. Los resultados de la evaluación se

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 10 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

asientan en un informe suscrito por el director general, en calidad de responsable.

h) Información sobre la integración de un comité de administración integral de riesgos, reglas que lo rigen y existencia de un manual de administración integral de riesgos.

Actinver cuenta con una estructura organizacional que está diseñada para llevar a cabo la administración integral de riesgos; en dicha estructura existe independencia entre la UAIR y aquellas otras áreas de control de operaciones.

El Consejo de Administración es responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos que debe seguir el Comité de Riesgos, así como los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo.

El objetivo principal del Comité de Riesgos consiste en la administración de los riesgos y en vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas, procedimientos y límites específicos y globales de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgos debe sesionar cuando menos una vez al mes y todas las sesiones y acuerdos se harán constar en actas debidamente circunstanciadas y suscritas por todos los asistentes. Podrá convocarse a una sesión extraordinaria del Comité de Riesgos a solicitud de cualquiera de sus integrantes o cuando se observen algunos de los siguientes eventos:

Cuando en el mercado se presenten eventos extraordinarios que requieran ser analizados o en casos en que la operación así lo requiera.

Movimientos inusitados en los niveles de precios en el mercado de valores.

Condiciones políticas, económicas o sociales que pudieran afectar o estén afectando lo mercados financieros.

Observaciones de la UAIR por violaciones a los límites de riesgo establecidos por el Consejo de Administración.

El Comité de Riesgos desempeñará las siguientes funciones:

Proponer, para aprobación del Consejo de Administración, los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos, así como las modificaciones que se realicen a los mismos.

Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los límites globales y, en su caso, específicos para exposición a los distintos tipos de riesgo cuantificables discretos considerando el riesgo consolidado, desglosado por unidad de negocio o factor de riesgo, causa u origen de éstos.

Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los mecanismos para la implementación de acciones correctivas.

Proponer al Consejo de Administración, para su aprobación, los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder tanto los límites globales como los específicos.

Aprobar los límites específicos para riesgos cuantificables discrecionales, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo de Administración para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discrecionales.

Aprobar la metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se tiene exposición, así como sus eventuales modificaciones.

Aprobar los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos que proponga la UAIR.

Aprobar los manuales para la administración integral de riesgos, de acuerdo con los objetivos, lineamientos y políticas establecidas por el Consejo de Administración.

Designar y remover al responsable de la UAIR. La designación o remoción respectiva, deberá ratificarse por el Consejo de Administración.

Informar al Consejo de Administración, cuando menos trimestralmente, sobre la exposición al riesgo asumida y los efectos negativos que se podrían producir en el funcionamiento de la misma, así como sobre la inobservancia de los límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo establecidos.

Revisar cuando menos una vez al año los límites específicos para riesgos discrecionales, cuando tuviere facultades delegadas del Consejo de Administración para ello, así como los niveles de tolerancia tratándose de riesgos no discrecionales.

Proponer al Consejo de Administración los casos o circunstancias especiales en los cuales se pueda exceder tanto los límites globales como específicos de operación y de la cartera de los productos financieros y derivados.

Coordinar la instrumentación e implantación de nuevos productos relacionados con los instrumentos derivados y las funciones específicas relacionadas con los mismos: (i) asegurar que se han identificado los riesgos relevantes de las nuevas actividades o productos; y (ii) revisar los aspectos operativos, legales, de mercado y crédito del nuevo producto.

ii._Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable en términos de la normatividad aplicables. Métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados. Descripción de las políticas y frecuencia de valuación y las acciones establecidas en función de la valuación obtenida.

a) Deberá aclararse si dicha valuación es realizada por un tercero independiente a la Emisora, mencionando si dicho tercero es el estructurados, vendedor o contraparte del instrumentos financiero derivado de la misma.

La valuación de los instrumentos derivados se lleva a cabo con base en los siguientes criterios:

o Futuros MexDer. Se utilizan dos tipos de modelos, dependiendo del propósito de la valuación:

Valuación contable: Se utilizan las cotizaciones de los futuros disponibles en el vector de precios.

Fines de riesgos. La valuación se realiza de forma similar a un contrato de futuros extrabursátiles, con base en las curvas de rendimiento que distribuye el proveedor de precios.

oFuturos extrabursátiles. La estimación de estos instrumentos se realiza en dos fases:

Se determina los precios forward (tipos de cambio, índices o acciones y tasas) mediante modelos de no arbitraje: paridad internacional de tasas de interés y tasas de interés forwards implícitas.

Se estiman los flujos por entregar o recibir y se traen a valor presente con base en las curvas de rendimiento que distribuye el proveedor de precios, para así determinar el valor de mercado de estos derivados.

oSwaps: El modelo consiste en estimar los flujos por entregar y recibir a partir de las curvas subyacentes, para posteriormente determinar el precio de mercado de los Interest Rate Swap y de los Cross Currency Swaps mediante las curvas de descuento.

oOpciones. Los modelos que se utilizan para la valuación de las opciones, son:

Estilo y subyacenteModelo
Europeas divisasGarman-Kolhagen
Europeas tasasBlack-Scholes-Merton
Europeas ÍndicesBlack-Scholes
Americanas divisasCox-Ross y Rubinstein

Los modelos de valuación que Actinver utiliza son estándar en la industria. Los modelos se fundamentan en los principios de no arbitraje.

oEn el caso de los futuros bursátiles y extrabursátiles sobre las tasas de interés, se supone que una inversión a largo plazo se puede replicar mediante una inversión a corto plazo y la contratación de un futuro, a un plazo igual a la inversión de corto plazo, sobre un subyacente a un plazo igual a la diferencia entre los plazos largo y corto.

oPor su parte, el modelo de los futuros bursátiles y extrabursátiles sobre divisas se fundamenta en el principio de la paridad internacional de tasas de interés, que supone que el tipo de cambio futuro se puede estimar a partir de la información del costo de fondeo en pesos y del rendimiento disponible de las inversiones en dólares.

oLas opciones europeas se valúan con base en el modelo de Black-Scholes y sus variantes. Sus limitaciones son ampliamente conocidas: suponen volatilidad constante, cero costos de transacción y mercados eficientes, donde los precios se comportan normalmente. Sin embargo, el modelo es ampliamente utilizado en la industria.

Los modelos que se utilizan tienen como objetivo valuar las posiciones a precios de mercado.

Para valuar los derivados, se realiza el siguiente procedimiento:

oSe obtiene la información de los insumos de parte del proveedor de precios: precios de mercado de los derivados que se negocian en los mercados reconocidos, índices y precio de las acciones, tasas de dividendos, tipos de cambio, tasa de referencia y curvas de rendimiento.

oSe considera únicamente un conjunto de nodos de las curvas de rendimiento. Las tasas a otros plazos se estiman mediante el método de interpolación lineal.

El proveedor de precios autorizado por el Consejo de Administración es Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (VALMER)

En cuanto a los insumos que alimentan estos modelos, provienen de fuentes de información, confiables y válidas, al tratarse de precios e información de mercado, provistos por uno de los Proveedores de Precios autorizados por la Comisión.

Si Actinver pretende utilizar modelos de valuación internos, deberán ajustarse a lo siguiente:

El Comité de Riesgos, debe aprobar:

oLos modelos de valuación internos y sus modificaciones.

oLos métodos de estimación de las variables usadas en los modelos de valuación internos, que no sean proporcionadas directamente por su proveedor de precios.

oLos valores y demás instrumentos financieros a los que los modelos de valuación internos resulten aplicables.

Emplear dentro de los modelos de valuación internos las tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades proporcionados por su proveedor de precios, en el evento de que éste las ofrezca sin importar la forma o sus características.

Tratándose de instrumentos financieros derivados, cuya composición incorpore alguno de los valores, activos subyacentes y demás instrumentos financieros, se deberá utilizar los precios actualizados para valuación proporcionados por su proveedor de precios respecto de tales valores, activos subyacentes y demás instrumentos financieros.

Se considerará como valor razonable de los valores y demás instrumentos financieros que conformen su balance, incluso ya desagregados, el precio actualizado para valuación que se obtenga de los proveedores de precios o de la aplicación de modelos de valuación internos conforme a lo previsto en este artículo.

Se debe aplicar de forma homogénea y consistente los modelos de valuación internos a las operaciones que tengan una misma naturaleza. Tratándose de casas de bolsa que formen parte de un grupo financiero, deberán utilizarse los mismos modelos de valuación internos en todas las entidades que conforman dicho grupo.

Se deben reconocer los precios actualizados para valuación que les sean dados a conocer diariamente por su proveedor de precios, o en su caso, los precios que calculen diariamente bajo modelos de valuación internos, procediendo en consecuencia a efectuar en su contabilidad los registros correspondientes de

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 14 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

manera diaria.

Para los instrumentos derivados de cobertura se estima el valor de mercado de la cartera de los créditos que se designaron como activos primarios y se calculan los cargos de crédito del portafolio de derivados.

El área de auditoría interna llevará a cabo revisiones periódicas y sistemáticas, acorde con su programa anual de trabajo, que permitan verificar el debido cumplimiento a lo establecido en esta Sección.

-Información de Riesgos por el uso de instrumentos financieros derivados.

Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver.

1. El impacto de las operaciones con instrumentos financieros derivados es de 275 mil pesos en resultados.

2. Descripción y número de instrumentos financieros derivados vencidos o cerrados durante el trimestre:

InstrumentoVencimientosPosiciones
Cerradas
Forwards100

3. No se tuvieron llamadas de margen durante el trimestre.

4. No se presentaron incumplimientos en las operaciones con instrumentos financieros derivados.

La posición en instrumentos financieros derivados de Banco Actinver consolidada del trimestre, representa menos del 5% del valor absoluto del valor razonable de cada uno de los instrumentos financieros derivados, o de la sumatoria en su caso de presentarse de forma agregada sobre el valor de los Activos, Pasivos o Capital Total Consolidado y tampoco representan mas del 3% de los ingresos del último trimestre, por lo que las operaciones con instrumentos financieros derivados NO se consideran relevantes.

Tabla 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al cierre de diciembre de 2016

Tipo de derivado, valor o contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del activo subyacente	Valor Razonable	Monto Vencimientos por año	Colateral / líneas de crédito / Valores dados en garantía
Trimestre actual	Trimestre actual	Trimestre actual	Trimestre actual	Trimestre anterior	< 1 año	2 a 5 años
					6 a 10 años	

(1) Tipo de derivado, valor o contrato (Vg. los contratos a vencimiento, opciones, futuros, swaps con opción de cancelación, derivados implícitos en otros productos, operaciones estructuradas con derivados, derivados exóticos, notas estructuradas).

Cabe mencionar que la información por tipo de derivado, valor o contrato podrá

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 15 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

presentarse de forma agregada cuando, por la naturaleza o características de algunos o la totalidad de los derivados en cuestión, la presentación en forma individual no sea relevante.

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

1. El impacto de las operaciones con instrumentos financieros derivados es de 51 millones de pesos en resultados y de -35 millones de pesos en flujo de efectivo.

2. Descripción y número de instrumentos financieros derivados vencidos o cerrados durante el trimestre:

Instrumento	Vencimientos	Posiciones
Cerradas		
Mexder y CME0	105	
Forwards	229	0
Opciones	60	
Swaps	86	0

3. Descripción y número de llamadas de margen presentadas durante el trimestre en millones de pesos.

Tipo de Mercado	Número de Llamadas	Importe
Estandarizado	25	36
OTC	19	53

4. No se presentaron incumplimientos en las operaciones con instrumentos financieros derivados.

Información Cuantitativa.

-Sensibilidad de la posición total de instrumentos financieros derivados de la Emisora.

Para realizar pruebas de sensibilidad y pruebas con escenarios extremos, se identifican movimientos inusuales en los factores de riesgo y se aplican a los valores actuales.

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 definidos en los escenarios.

En el siguiente cuadro se muestran los resultados de aplicar tres posibles escenarios el total de la posición de derivados al cierre del primer trimestre de 2017 con cifras en miles de pesos.

Los supuestos utilizados para los tres escenarios de sensibilidad fueron:

Probable: movimientos de 1 volatilidad en el subyacente.
Posible: impacto del 25% en el subyacente
Remoto: impacto del 50% en el subyacente.

Para el cálculo del escenario probable se utilizó la volatilidad trimestral del subyacente.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 16 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Los portafolios a los que se les aplico el análisis de sensibilidad contienen el total de instrumentos derivados de la Emisora.

En el siguiente cuadro se muestran los resultados de aplicar tres posibles escenarios el total de la posición de derivados al cierre del primer trimestre de 2017 con cifras en millones de pesos.

Con estos escenarios, se revisan los resultados y se analizan los requerimientos adicionales de liquidez que se pudieran tener por llamadas de margen en caso de presentarse un escenario similar.

Capital Neto 1,298

Escenario	Probable	Posible	Remoto
Derivado +/- 1 volatilidad subyacente +/- 25% en subyacente +/-50% en subyacente			
Swaps, Forwards, Opciones y Futuros de Divisas	3	49	98
Swaps, Opciones y Futuros de Tasas	14	166	332
Opciones y Futuros de Índices	0	0	0
Sensibilidad instrumentos derivados	17	215	430
Sensibilidad / Capital Neto	1.31%	16.57%	33.13%

-Efectos de la sensibilidad de los instrumentos derivados en el estado de resultado.

Concepto	+ 1σ	- 1σ	+ 25%	- 25%	+ 50%	- 50%
	en subyacente	en subyacente	en subyacente	en subyacente	en subyacente	en subyacente
Resultado neto a marzo 2017	55	55	55	55	55	55
Efecto por sensibilidad en instrumentos derivados	17	-17	215	-215	430	-430
Resultado con sensibilidad	72	38	270	-160	485	-375
Efecto en impuestos causados y/o diferidos	-55	-65	65	-129	129	129
Resultado ajustado	67	43	205	-95	356	-246

El impacto en el estado de resultados de la Emisora bajo los tres escenarios es de:

Probable: 17 millones de pesos.
Posible: 215 millones de pesos.
Remoto: 430 millones de pesos.

Los portafolios a los que se les aplicó el análisis de sensibilidad contienen el total de instrumentos derivados de la Emisora.

Con estos escenarios, se revisan los resultados y se analizan los requerimientos adicionales de liquidez que se pudieran tener por llamadas de margen en caso de presentarse un escenario similar.

Se cuenta con fuentes de fondeo y con liquidez propia, cabe mencionar que en los escenarios afectan negativamente la valuación de los derivados y el impacto en el flujo de efectivo es por necesidad de liquidez para cubrir llamadas de margen con

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 17 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

las contrapartes.

Tabla 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al cierre de marzo de 2017

Tipo de derivado, valor o contrato (1) Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación Monto nocional / valor nominal Valor del activo subyacente Valor Razonable Monto Vencimientos por año Colateral / líneas de crédito / Valores dados en garantía

Trimestre actual Trimestre

anterior Trimestre actual Trimestre anterior < 1 año 2 a 5 años 6 a 10 años

Activo

Futuros 10YT Note Negociación 20.0124.5625-468.2- 468.20.00.0106.2
 Futuros IPC Negociación 38.948,58945,7843.93.73.90.00.0
 Forward USD Negociación 98.318.795520.61941,990.11,411.71,990.10.00.0108.8
 Forward EUR Negociación 0.220.021221.76973.11.83.10.00.0
 Opciones S&P Negociación 1.52,3632,2394.24.64.20.00.0
 Opciones TII Negociación 1.06.83506.11001.62.21.60.00.0
 IPC704R DC361 Negociación 1.910,58310,0932.01.92.00.00.0
 Swaps USD Negociación 8.018.795520.619419.833.11.318.40.0
 Swaps LIBOR Negociación 1,598.00.980.76424.0432.81.230.3392.5
 Swaps TII Negociación 85,829.26.845.75791.9809.9242.3426.0123.7

Pasivo

Futuros DEUA Negociación 0.319.000021.21005 5000
 Futuros BONON Negociación 160.0101.48106.29152657152000
 Forward USD Negociación 105.618.795520.61942,1381,5752,138000
 Forward EUR Negociación 0.220.021221.7697323000
 Opciones IPC Negociación 4.448,40045,966000000
 Opciones S&P Negociación 1.62,3632,239222000
 Opciones TII Negociación 1.86.83506.1100232000
 IPC704R DC361 Negociación 5.010,58310,093555000
 IPC709R DC373 Negociación 10.710,0579,728111111000
 IVV704R DC010 Negociación 15.51,0481,031161616000
 IVV705R DC011 Negociación 10.21,0441,024111011000
 Swaps USD Negociación 8.018.795520.6194172311500
 Swaps LIBOR Negociación 1,598.00.980.764194420273920
 Swaps TII Negociación 85,829.26.845.756397681883221290

(1) Tipo de derivado, valor o contrato (Vg. los contratos a vencimiento, opciones, futuros, swaps con opción de cancelación, opciones flexibles, derivados implícitos en otros productos, operaciones estructuradas con derivados, derivados exóticos, notas estructuradas).

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 18 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Cabe mencionar que la información por tipo de derivado, valor o contrato podrá presentarse de forma agregada cuando, por la naturaleza o características de algunos o la totalidad de los derivados en cuestión, la presentación en forma individual no sea relevante.

Cuenta de margen asociada a transacciones con contratos estandarizados (Socios Liquidadores Scotiabank, BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Fid. Actinver Casa de Bolsa y FC Stone)

Monto de colaterales otorgados en efectivo, altamente líquidos en operaciones con derivados extrabursátiles. (BNP Paribas y Banamex).

Arrendadora Actinver S.A. de C.V.

1. El impacto de las operaciones con instrumentos financieros derivados es de 0.4 millones de pesos por flujos de efectivo y 7.8 millones de pesos por valuación en resultados.
2. No se tuvo derivados vencidos o cerrados durante el trimestre.
3. No se tuvieron llamadas de margen durante el trimestre.
4. No se presentaron incumplimientos en las operaciones con instrumentos financieros derivados.

Información Cuantitativa

-Sensibilidad de la posición total de instrumentos financieros derivados de Arrendadora Actinver.

Para realizar pruebas de sensibilidad y pruebas con escenarios extremos, se identifican movimientos inusuales en los factores de riesgo y se aplican a los valores actuales.

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 definidos en los escenarios.

En el siguiente cuadro se muestran los resultados de aplicar tres posibles escenarios el total de la posición de derivados al cierre del primer trimestre de 2017 con cifras en miles de pesos.

Los supuestos utilizados para los tres escenarios de sensibilidad fueron:

Probable: movimientos de 1 volatilidad en el subyacente.

Posible: impacto del 25% en el subyacente

Remoto: impacto del 50% en el subyacente.

Para el cálculo del escenario probable se utilizó la volatilidad trimestral del subyacente.

Los portafolios a los que se les aplico el análisis de sensibilidad contienen el total de instrumentos derivados de la Emisora.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 19 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

En el siguiente cuadro se muestran los resultados de aplicar tres posibles escenarios el total de la posición de derivados al cierre del primer trimestre de 2017 con cifras en miles de pesos.

Con estos escenarios, se revisan los resultados y se analizan los requerimientos adicionales de liquidez que se pudieran tener por llamadas de margen en caso de presentarse un escenario similar.

Cifras en millones de pesos.

Capital Contable 595

Escenario	Probable	Posible	Remoto
Derivado +/- 1 volatilidad subyacente +/- 25% en subyacente +/- 50% en subyacente Swaps, Forwards, Opciones y Futuros de Divisas	2	26	52
Swaps, Opciones y Futuros de Tasas	4	50	100
Sensibilidad instrumentos derivados	6	76	152
Sensibilidad / Capital Contable	1.07%	12.75%	25.51%

-Efectos de la sensibilidad de los instrumentos derivados en el estado de resultado.

Concepto	+ 1σ	- 1σ	+ 25%	- 25%	+ 50%	- 50%
en subyacente en subyacente en subyacente						
Resultado neto a septiembre 2016	2	2	2	2	2	2
Efecto por sensibilidad en instrumentos derivados	6	-6	76	-76	152	-152
Resultado con sensibilidad	8	-5	78	-74	154	-150
Efecto en impuestos causados y/o diferidos	-2	2	-23	23	-4	4
Resultado ajustado	6	-3	55	-51	110	-104

El impacto en el estado de resultados de la Emisora bajo los tres escenarios es de:

Probable: 6 millones de pesos.
Posible: 76 millones de pesos.
Remoto: 152 millones de pesos.

Los portafolios a los que se les aplicó el análisis de sensibilidad contienen el total de instrumentos derivados de la Emisora.

Se cuenta con fuentes de fondeo y con liquidez propia, cabe mencionar que en los escenarios afectan negativamente la valuación de los derivados y el impacto en el flujo de efectivo es por necesidad de liquidez para cubrir llamadas de margen con las contrapartes.

Arrendadora Actinver mantiene vigentes 25 swaps de tasas de interés para cubrir el riesgo de mercado de su portafolio de créditos a tasa fija. La estimación del valor de mercado de estos portafolios de derivados reales e hipotéticos, al primer trimestre de 2017 es:

Portafolio de swaps: 40 millones de pesos.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ACTINVR**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2017**

**CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE
C.V.**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 20 / 20

CONSOLIDADO

Impresión Final

Portafolio de derivados hipotéticos: -4.6 millones de pesos.

Dados estos cambios en los valores de mercado y el porcentaje de cobertura de 98.0%, el grado de cobertura es de 92.87%, es decir, está dentro del rango de 80%-125% permitido.

Tabla 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en millones de pesos al cierre de marzo de 2017

Tipo de derivado, valor o contrato (1) Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación Monto notional / valor nominal Valor del activo subyacente / variable de referencia Valor Razonable Vencimientos 2 a 5 años Colateral / líneas de crédito / Valores dados en garantía

Trimestre actual Trimestre

anterior Trimestre actual Trimestre anterior

Swaps USD Negociación 10918.8120.73-19-33-19 0

Swaps TII Negociación 1,0706.686.11-13-1 0

Swaps TII Cobertura 1,2806.686.11394839 0

(1) Tipo de derivado, valor o contrato (Vg. los contratos a vencimiento, opciones, futuros, swaps con opción de cancelación, opciones flexibles, derivados implícitos en otros productos, operaciones estructuradas con derivados, derivados exóticos, notas estructuradas).

Cabe mencionar que la información por tipo de derivado, valor o contrato podrá presentarse de forma agregada cuando, por la naturaleza o características de algunos o la totalidad de los derivados en cuestión, la presentación en forma individual no sea relevante.