



# INFORME **ANUAL**

**2 0 1 5**

# CONTENIDO //

---



3	//	MENSAJE DEL PRESIDENTE Y DEL DIRECTOR GENERAL
6	//	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN GRUPO BMV
7	//	COMITÉS GRUPO BMV
18	//	CASAS DE BOLSA MIEMBROS
20	//	MISIÓN Y VISIÓN
21	//	EJES ESTRATÉGICOS
21	//	POLÍTICA DE CALIDAD
22	//	CUERPO DIRECTIVO
		<b>REDEFINIENDO EL FACTOR HUMANO</b>
26	//	EL MERCADO DE VALORES EN HECHOS
		<b>CONSOLIDANDO LOS PROCESOS TECNOLÓGICOS DE NUESTRO MERCADO DE VALORES</b>
38	//	SERVICIOS TRANSACCIONALES
45	//	INSCRIPCIÓN DE VALORES
51	//	SERVICIOS INTEGRALES A EMISORAS
53	//	DEPÓSITO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN
71	//	SERVICIOS DE VALOR AGREGADO
76	//	GESTIÓN CORPORATIVA, CONTROL INTERNO Y CALIDAD
79	//	VIGILANCIA AUTORREGULACIÓN Y TRANSPARENCIA EN LOS MERCADOS
85	//	CONTRALORÍA NORMATIVA DERIVADOS
86	//	CUMPLIMIENTO REGULATORIO Y CORPORATIVO
90	//	PROMOCIÓN CULTURAL
		<b>LA SUSTENTABILIDAD COMO EJE FUNDAMENTAL DE NUESTRA INSTITUCIÓN</b>
95	//	RELACIÓN CON INVERSIONISTAS Y PROMOCIÓN INSTITUCIONAL
98	//	BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
100	//	EMISORAS DE CAPITALES 2015



# MENSAJE DEL PRESIDENTE //

Estimados accionistas,  
colaboradores y amigos del  
Grupo Bolsa Mexicana de  
Valores:

Es un privilegio dirigirme a ustedes como Presidente del Consejo de Administración del *Grupo Bolsa Mexicana de Valores*, posición que asumí el 1° de enero de 2015 y que ha sido para mí, motivo de gran satisfacción.

Durante este año, el Consejo de Administración conjuntamente con la Dirección General, hemos delineado nuestra estrategia de crecimiento de mediano y largo plazos, en beneficio de nuestros accionistas y de todos los participantes del mercado, de igual forma, hemos observado con gusto que los objetivos planteados, por ambiciosos que fueren, se han cumplido gracias a la convicción y apoyo de todos nuestros colaboradores.

El plan de transformación que hemos instrumentado en nuestra Institución nos ha permitido optimizar las diferentes áreas de negocio que abarcamos y ha elevado los estándares de calidad con los que nos autoevaluamos, y que no se limitan a indicadores de rentabilidad y eficiencia, sino que abarcan el desarrollo del talento de nuestros empleados, el

compromiso social y corporativo del Grupo, así como la gestión de nuestra competitividad ante el entorno económico y social de México y del mundo. También hemos abordado con especial esmero las oportunidades de asociación y colaboración en un mercado altamente cambiante, y hemos conseguido con nuestra capacidad de gestión, estar al nivel de los más pujantes mercados internacionales a través de importantes Joint Ventures, que estoy seguro, se traducirán en grandes beneficios para los mercados bursátiles y la cultura financiera en México, así como en rentabilidad para nuestro negocio.

No me resta más que agradecer el apoyo de todos los que, día a día, colaboramos en hacer del *Grupo Bolsa Mexicana de Valores* una Institución abierta, transparente y siempre observante de la regulación vigente, y de igual forma, por la confianza de nuestros accionistas, clientes, proveedores, y el gremio bursátil en general por hacer esto posible.

Atentamente,

**Jaime Ruiz Sacristán**  
*Presidente del Consejo de Administración*

# MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL //

Estimados accionistas,  
colaboradores y público en  
general:

El año 2015 fue decisivo para del *Grupo Bolsa Mexicana de Valores* y sus empresas, por el desafío de la volatilidad observada en los mercados nacionales e internacionales, y por el proceso de transformación y consolidación que como Grupo hemos implementado, y que con mucha satisfacción se ha traducido en rentabilidad para nuestros accionistas, solidez y confianza para el público inversionista, y en valor agregado para los mercados bursátiles mexicanos y, fundamentalmente, para el país.

Nuestra meta en el Grupo BMV es, y ha sido a lo largo de nuestra historia, la de facilitar a los participantes del mercado la intermediación de recursos del público inversionista, para ser utilizados en el financiamiento de proyectos productivos que impulsen el crecimiento de los mercados bursátiles y por tanto, de la economía de México.

El día de hoy, continuamos promoviendo el desarrollo de empresas y de proyectos, a través de las diversas plataformas con las que contamos, lo que nos posiciona como una de las Bolsas de Valores más competitivas y con mayor tradición en la región. El proceso no ha sido sencillo, como lo constatan nuestros más de 120 años de experiencia, sin embargo los beneficios para la inversión en México han compensado ampliamente el esfuerzo realizado.

Ejemplo de ello han sido las intensas actividades de colocación que, a pesar del entorno global complejo, logramos realizar en el 2015 donde destacan 8 ofertas públicas accionarias por un monto de \$34,622 millones de pesos. Aquí quiero destacar los cambios a la regulación propiciados por la Reforma Financiera, que nos permitieron tener la más pequeña colocación vista en 15 años, abriendo así las puertas a que no sólo las grandes empresas vean al Grupo BMV como una fuente real de financiamiento, sino que las empresas medianas del país puedan acceder a los beneficios de capitalizarse a través del mercado bursátil.

En este mismo sentido, 2015 fue año record en la emisión de Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs), con 22 emisiones por un monto total de \$17,843 millones de pesos, y que representan una alternativa de financiamiento que respalda las distintas etapas de crecimiento de las pequeñas y medianas empresas promovidas, permitiendo maximizar su valor.

Cabe mencionar también, que el Grupo BMV realizó en 2015 la primera oferta pública accionaria en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), donde inversionistas de México, Chile, Colombia y Perú tuvieron la posibilidad de invertir en el mercado primario bajo las facilidades que el marco legal ofrece, ya que al ingresar el trámite de listado en México, se obtiene el reconocimiento de los valores por parte de las autoridades respectivas.

Con esta misma visión global, encontramos que el mercado de inversionistas en México ha evolucionado buscando rendimientos en instrumentos tradicionales y no tradicionales, y muestra de ello fue el dinamismo del Sistema Internacional de Cotizaciones, ya que listamos 183 nuevos valores, con lo cual al cierre de 2015 contamos con 1,114 valores disponibles para el público inversionista en dicho mercado.

En el Grupo BMV, siempre estamos cercanos a nuestros clientes, y nuestra motivación está en garantizar a todos los participantes el acceso a un mercado confiable, transparente y altamente dinámico. Es por eso que nos llena de orgullo que 2015 haya sido el primer año calendario de operación ininterrumpida y con disponibilidad tecnológica del 100% en MoNeT, nuestro motor transaccional, diseñado y operado por talento mexicano y que ostenta además la mayor velocidad de procesamiento en Latinoamérica.



En materia operativa, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) fue uno de los índices de referencia con menor impacto por la inestabilidad económica global, acumulando una variación negativa de -0.39% en pesos, y alcanzando las 42,977.50 unidades, al cierre de diciembre de 2015. El valor de capitalización en moneda nacional de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores registró \$6,953,833 millones de pesos, o \$401,033 millones de dólares americanos, alcanzando una proporción como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) del 38.89%.

Si bien este espacio es insuficiente para detallar todos los esfuerzos y logros alcanzados durante este ejercicio, en el interior de este Informe Anual se exponen las principales actividades realizadas, resultado de los lineamientos de nuestro Consejo de Administración, del trabajo continuo de los diversos Comités y del esfuerzo y dedicación de todos los colaboradores que integramos el Grupo Bolsa Mexicana de Valores y sus empresas.

Concluyo reiterando nuestro compromiso de fomentar el desarrollo sostenible de México a través de sus mercados bursátiles, y de respaldar la difusión de la cultura financiera para ponerla al servicio de todos los mexicanos.

Atentamente,

**José-Oriol Bosch Par**  
*Director General*

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN GRUPO BMV //

## CONSEJEROS INSTITUCIONALES

### PROPIETARIOS

Jaime Ruiz Sacristán (*BMV*)  
Luis Robles Miaja (*BBVA Bancomer*)  
Carlos Hank González (*Grupo Financiero Banorte IXE*)  
Ernesto Ortega Arellano (*Inbursa*)  
Alonso García Tamés (*Grupo Financiero Banamex*)  
Luis Manuel Murillo Peñaloza (*Valmex*)  
Carlos Rojo Macedo (*Grupo Financiero Interacciones*)

### SUPLENTES RESPECTIVOS

Tomás Christian Ehrenberg Aldford (*Banco Ve por Más*)  
Marcos Martínez Gavica (*Santander*)  
Diego Ramos González de Castilla (*GBM*)  
Eduardo Cepeda Fernández (*J.P. Morgan*)  
José Jaime Montemayor Muñoz (*Scotia Inverlat*)  
Carlos Bremer Gutiérrez (*Value*)  
Roberto Valdés Acra (*Actinver*)

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES

### PROPIETARIOS

Francisco Gil Díaz (*Telefónica*)  
Alfonso González Migoya (*Acumen Empresarial*)  
Ricardo Gutiérrez Muñoz (*Mexichem*)  
Alberto Navarro Rodríguez (*Consultor Independiente*)  
John Pietrowicz (*CME*)  
Fernando Ruíz Sahagún (*Chévez, Ruiz, Zamarripa*)  
Alberto Torrado Martínez (*Alsea*)  
Claudio X. González Laporte (*Kimberly-Clark de México*)

### SUPLENTES

José Luis Guerrero Álvarez

## PRESIDENTE

*Jaime Ruiz Sacristán*

### COMISARIO PROPIETARIO

Carlos García Cardoso  
(*Deloitte*)

### SECRETARIO PROPIETARIO

Rafael Robles Miaja  
(*Robles Miaja Abogados, S.C.*)

### COMISARIO SUPLENTE

Francisco Javier Pérez Cisneros  
(*Deloitte*)

### SECRETARIO SUPLENTE

María Luisa Petricioli Castellón  
(*Robles Miaja Abogados, S.C.*)

# COMITÉS GRUPO BMV //

## FUNCIONES PRINCIPALES Y MIEMBROS

### Comité de Auditoría

Coordinar las actividades tendientes a la correcta evaluación de riesgos de la Sociedad y de las personas morales que controle, con la colaboración de auditoría interna, las áreas involucradas y, en su caso, el apoyo de asesores externos.

#### Miembros:

*Alfonso González Migoya (Presidente)*  
*Alberto Navarro Rodríguez*  
*Fernando Ruíz Sahagún*

### Comité de Prácticas Societarias

Desempeñar las actividades en materia de prácticas societarias que establece la Ley del Mercado de Valores y analizar y evaluar las operaciones en las que la Sociedad tenga un conflicto de interés.

#### Miembros:

*Alfonso González Migoya (Presidente)*  
*Alberto Navarro Rodríguez*  
*Fernando Ruíz Sahagún*

### Comité Normativo

Establecer y mantener actualizado un marco normativo de carácter autorregulatorio.

#### Miembros:

*Alberto Saavedra Olavarrieta (Presidente)*  
*Juan Pablo del Río Benítez*  
*Rosa Martha Ríos Vázquez*  
*Hernán Sabau García*  
*María Teresa Vargas de Regil*

### Comité de Listado de Valores de Emisoras

Evaluar y, en su caso, aprobar la admisión y el listado de valores de emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores.

#### Miembros:

*Xavier M. de Uriarte Berrón (Presidente)*  
*Jorge Eduardo Alonso Olivares*  
*Mauricio Basila Lago*  
*Carlos Césarman Kolteniuk*

## Comité de Tecnología

Desempeñar las actividades consultivas y de asesoría en materia tecnológica.

### Miembros:

*Francisco Gil Díaz (Presidente)*  
*Guillermo Güémez Sarre*  
*Bárbara Mair Rowberry*

## Comité de Admisión de Miembros

Evaluar y, en su caso, aprobar la admisión de intermediarios financieros que pretendan operar a través de los sistemas de negociación de la Sociedad.

### Miembros:

*Alfonso González Migoya (Presidente)*  
*Alberto Navarro Rodríguez*  
*Fernando Ruíz Sahagún*

## Comité de Vigilancia

Coordinar las funciones de vigilancia del mercado a cargo de la Sociedad, incluyendo la integración e investigación de los casos de presuntas violaciones a las Normas Autorregulatorias que emita la Sociedad, a las disposiciones de su Reglamento Interior y demás ordenamientos de la Bolsa Mexicana de Valores, cometidas por las personas obligadas conforme a tales disposiciones.

### Miembros:

*José Luis Guerrero Álvarez (Presidente)*  
*Luis A. Nicolau Gutiérrez*  
*Antonio Villarruel Lagos*

## Comité Disciplinario

Conocer y resolver sobre los casos de presuntas violaciones a las normas autorregulatorias que emita la Sociedad, a las disposiciones de su Reglamento Interior y demás ordenamientos de la Bolsa, cometidas por las personas obligadas conforme a dichas disposiciones e imponer las sanciones correspondientes.

### Miembros:

*Jorge Gaxiola Moraila (Presidente)*  
*Ernesto Nuño Gutiérrez*  
*Romeo Vizzani Fuentes*

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN MEXDER //

## CONSEJEROS INSTITUCIONALES

### PROPIETARIOS

Jaime Ruiz Sacristán (*BMV*)  
Álvaro Vaqueiro Ussel (*BBVA Bancomer*)  
Alejandro Eric Faesi Puente (*Banorte Ixe*)

### SUPLENTES RESPECTIVOS

Sergio Martín Zermeño Romero (*Santander*)  
Juan José Salazar Fernández (*Banamex*)

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES

### PROPIETARIOS

Guillermo Zamarripa Escamilla (*Fundef*)  
Luis Eduardo de la Cerda Quiñones (*Afore Sura*)  
Alberto Saavedra Olavarrieta (*Santamarina y Steta*)  
Hernán Sabau García (*SAI Consultores*)

### SUPLENTES

Raúl Feliz Ortiz (*Consultor independiente*)  
Julio Ignacio Cárdenas Sarré (*Consultor independiente*)  
Ernesto Fernández Arias (*FIRA*)  
William Evans (*CME Group*)

## PRESIDENTE

Jaime Ruiz Sacristán

### COMISARIO PROPIETARIO

Guillermo Roa Luvianos  
(*Deloitte*)

### SECRETARIO PROPIETARIO

Rafael Robles Miaja  
(*Robles Miaja Abogados, S.C.*)

### COMISARIO SUPLENTE

Rony García Dorantes  
(*Deloitte*)

### SECRETARIO SUPLENTE

Clementina Ramírez de Arellano Moreno  
(*Grupo BMV*)

# COMITÉS MEXDER //

## Comité de Admisión y Nuevos Productos

### Miembros:

José Vila Lorente (*Presidente*)  
Joaquín Alducin Pérez Cuéllar  
Guillermo Camou Hernández  
Alfonso García Araneda  
Celso Hernando Ledesma Rodríguez  
Ana Lorrabaquio Enríquez  
Guillermo Ochoa Tomasi  
Roberto Ortiz Santana  
Julio Fernando Delgado Espejel

## Comité de Auditoría

### Miembros:

Alfonso González Migoya (*Presidente*)  
Alberto Navarro Rodríguez  
Fernando Ruiz Sahagún  
Clemente Reyes Retana Valdés

## Comité Disciplinario y Arbitral

### Miembros:

Jorge Gaxiola Moraila (*Presidente*)  
Ernesto Nuño Gutiérrez  
Romeo Vizzani Fuentes

## Comité Normativo y de Ética

### Miembros:

Alberto Saavedra Olavarrieta (*Presidente*)  
Juan Pablo del Río Benítez  
Rosa Martha Ríos Vázquez  
Hernán Sabau García  
María Teresa Vargas Regil

# COMITÉ TÉCNICO ASIGNA //

## MIEMBROS INSTITUCIONALES

### PROPIETARIOS

Álvaro Vaqueiro Ussel (*BBVA*)  
Salvador Peredo Mendía (*Scotia*)  
José De Aguinaga Girault (*Santander*)  
Marina Igorevna Kharitonova (*JP Morgan*)  
Jaime Ruiz Sacristán (*Grupo BMV*)

### SUPLENTES RESPECTIVOS

Maria Eugenia Palomera Mancilla (*BBVA*)  
Héctor Guillermo Camou Hernández (*Scotia*)  
Sergio Martín Zermeño Romero (*Santander*)  
Karla Orozco Montaña (*JP Morgan*)  
José-Oriol Bosch Par (*Grupo BMV*)

## MIEMBROS INDEPENDIENTES

### PROPIETARIOS

Jaime Díaz Tinoco (*Procesar*)  
Clemente Reyes Retana Valdés (*Consultor Privado*)  
Alberto Saavedra Olavarrieta (*Santamarina & Steta*)  
Hernán Sabau García (*SAI Consultores*)

### SUPLENTES

Alfonso González Migoya (*Acumen Empresarial*)  
Alfonso Monroy Mendoza (*Santamarina & Steta*)  
Luis Perezcano Díaz (*Grupo Impulsora*)

## PRESIDENTE

Jaime Ruiz Sacristán

### SECRETARIO PROPIETARIO

Rafael Robles Miaja  
(*Robles Miaja Abogados, S.C.*)

### SECRETARIO SUPLENTE

Clementina Ramírez de Arellano Moreno  
(*Grupo BMV*)

# SUBCOMITÉS ASIGNA//

## Subcomité de Administración

### Miembros Propietarios:

Jaime Ledesma Rodarte (*Presidente*)  
Joaquín Alducin Pérez Cuellar  
Gonzalo Benavides Soriano  
Araceli Fernández Ortiz  
Angélica Luna Vázquez  
Susana Alejandra Morales Mendoza  
Karla Orozco Montaña

### Miembros Suplentes:

Sergio Bruno Camarena Gómez  
Patricio de la Vega Flores  
Quiahuitl Aztryd Marín Galván  
Francisco Mejía Ortega  
Renata Meza Arana  
Álvaro Jonathan Muñoz Córdova  
Leticia Torrescano Ibarra

## Subcomité de Auditoría

### Miembros:

Alfonso González Migoya (*Presidente*)  
Clemente Reyes Retana Valdés  
Alberto Rodríguez Navarro  
Fernando Ruíz Sahagún

## Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos

### Miembros Propietarios:

Jaime Díaz Tinoco (*Presidente*)  
Benito Cuevas Amézaga  
Adriana Katia Dobbertin Félix  
Gustavo Iván Fuertes Sánchez  
Jorge A. Leal Gil  
Narayan Sinha Tapendra  
Aldo Raúl Trillo Sánchez

### Miembros Suplentes Indistintos:

Dzoara de la Cruz Torres  
Jaime Enríquez Martínez De Velasco  
Octavio Mieres Hermosillo  
Maurilio Patiño García  
Alejandro Strassburger Madrigal

## Subcomité Disciplinario y Arbitral

### Miembros:

Jorge Gaxiola Moraila (*Presidente*)  
Ernesto Nuño Gutiérrez  
Romeo Vizzani Fuentes

## Subcomité Normativo y de Ética

### Miembros:

Alberto Saavedra Olavarrieta (*Presidente*)  
Juan Pablo del Río Benítez  
Rosa Martha Ríos Vázquez  
María Teresa Vargas de Regil  
Hernán Sabau García

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CCV //

## CONSEJEROS INSTITUCIONALES

### PROPIETARIOS

Víctor Manuel Sánchez Morales (*Credit Suisse*)  
Ernesto Ortega Arellano (*Inbursa*)  
José Antonio Salazar Guevara (*GBM*)  
Jaime Ruiz Sacristán (*Grupo BMV*)

### SUPLENTES RESPECTIVOS

Moisés Tiktin Nickin (*Monex*)  
Rodrigo Velasco Lomelí (*Deutsche*)  
José-Oriol Bosch Par (*Grupo BMV*)

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES

### PROPIETARIOS

Jaime Díaz Tinoco (*Procesar*)  
Hernán Sabau García (*SAI Consultores*)  
Clemente Reyes Retana Valdés (*Consultor privado*)

### SUPLENTES RESPECTIVOS

Luis Perezcano Díaz (*Grupo Impulsora*)  
Alfonso González Migoya (*Acumen Empresarial*)

## PRESIDENTE

Jaime Ruiz Sacristán

## VICEPRESIDENTE

Ernesto Ortega Arellano

## COMISARIO PROPIETARIO

Martha González Caballero

### SECRETARIO PROPIETARIO

Rafael Robles Miaja  
(*Robles Miaja Abogados, S.C.*)

### SECRETARIO SUPLENTE

Clementina Ramírez de Arellano Moreno  
(*Grupo BMV*)

# COMITÉS CCV //

## FUNCIONES PRINCIPALES Y MIEMBROS

### Comité de Auditoría

Órgano encargado de coordinar las actividades tendientes a la correcta evaluación de riesgos de la Sociedad y de las personas morales que controle, con la colaboración de auditoría interna, las áreas involucradas y, en su caso, el apoyo de asesores externos.

### Miembros:

Alfonso González Migoya (*Presidente*)  
Alberto Navarro Rodríguez  
Fernando Ruiz Sahagún  
Clemente Reyes-Retana

### Comité de Riesgos

Órgano que tiene entre sus principales actividades determinar y aplicar el sistema de administración de riesgos de la Sociedad, entendiéndose como tal, el conjunto de medidas que tienen por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones que derivan de las operaciones en las que la Sociedad actúa como deudor y acreedor recíproco, así como proponer la emisión de las normas de carácter operativo y prudencial y la adopción de normas autorregulatorias aplicables a la Sociedad y a sus deudores y acreedores recíprocos.

### MIEMBROS INSTITUCIONALES:

#### PROPIETARIOS

Jorge Galindo Flores  
Sergio García Quintana  
Jaime Díaz Tinoco (*Presidente*)

#### SUPLENTES RESPECTIVOS

Ma. Paloma Silva de Anzorena  
Alejandro Diosdado Rodríguez

### INSTITUCIONALES:

#### PROPIETARIOS

Octavio Mieres Hermosillo  
Haydee Alegría de la Barra  
Juan Carlos Aguilar Cazares

#### SUPLENTES

Edgar Orlando Castillo López.

## Comité de Supervisión

Órgano que tiene entre sus principales actividades vigilar el cumplimiento de las normas que constituyen el sistema de administración de riesgos de la Sociedad.

### MIEMBROS

#### PROPIETARIOS

Bernardo Ernesto Reyes Retana  
Felipe Torres Luquin  
*Patricio de la Vega Flores (Presidente)*

#### SUPLENTE RESPECTIVOS

Julio Arturo Sánchez Díaz  
Roberto Vega Narvaez  
Luis Manuel González Morales

## Comité Disciplinario

Órgano que tiene entre sus principales funciones aplicar las medidas disciplinarias por el incumplimiento de las normas emitidas por la Sociedad.

### Miembros:

Jorge Gaxiola Moraila (*Presidente*)  
Ernesto Nuño Gutiérrez  
Romeo Vizzani Fuentes

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SD INDEVAL //

## CONSEJEROS INSTITUCIONALES

### PROPIETARIOS

Luis Murillo Peñaloza (*Valmex*)  
Ernesto Ortega Arellano (*Inbursa*)  
Mauricio Francisco José Schwartzmann Karanovich (*Banamex*)  
Jaime Ruiz Sacristán (*Grupo BMV*)

### SUPLENTES RESPECTIVOS

Roberto Díez de Sollano Díaz (*Invex*)  
Estanislao de la Torre Álvarez (*Santander*)  
Ramón Eduardo Vázquez Villegas (*Banorte Ixe*)  
José-Oriol Bosch Par (*Grupo BMV*)

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES

### PROPIETARIOS

Lorenza Martínez Trigueros (*Banxico*)  
Narciso Campos Cuevas (*SHCP*)  
Alfonso González Migoya (*Acumen Empresarial*)  
Clemente Reyes Retana Valdés (*Consultor privado*)

### SUPLENTES RESPECTIVOS

Miguel Ángel Díaz Díaz (*Banxico*)  
José Bernardo González Rosas (*SHCP*)  
Alberto Navarro Rodríguez (*Consultor privado*)

## PRESIDENTE

Jaime Ruiz Sacristán

## VICEPRESIDENTE

Ernesto Ortega Arellano

## COMISARIO PROPIETARIO

Martha González Caballero

### SECRETARIO PROPIETARIO

Rafael Robles Miaja  
(*Robles Miaja Abogados, S.C.*)

### SECRETARIO SUPLENTE

Clementina Ramírez de Arellano Moreno  
(*Grupo BMV*)

# COMITÉS SD INDEVAL //

## FUNCIONES PRINCIPALES Y MIEMBROS

### **Comité de Auditoría**

Órgano que tiene entre sus principales funciones coordinar las actividades tendientes a la correcta evaluación de riesgos de la Sociedad, con la colaboración de auditoría interna, las áreas involucradas y, en su caso, el apoyo de asesores externos.

### **Miembros:**

Alfonso González Migoya (*Presidente*)  
Alberto Navarro Rodríguez  
Clemente Reyes Retana Valdés  
Fernando Ruíz Sahagún

# CASAS DE BOLSA MIEMBROS //

## MIEMBROS INTEGRALES

### Actividades de intermediación en el mercado de capitales y deuda

- 1 Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex
- 2 Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 3 Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Barclays México
- 4 BTG Pactual Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 5 Casa de Bolsa Banorte IXE, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
- 6 Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero BBVA Bancomer
- 7 Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Credit Suisse (México)
- 8 Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.
- 9 Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva
- 10 Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander
- 11 Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más
- 12 CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 13 Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- 14 Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 15 GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa
- 16 HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC
- 17 Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Interacciones
- 18 Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

- 19 Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- 20 Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Invex Grupo Financiero
- 21 Itaú BBA México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 22 J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
- 23 Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- 24 Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 25 Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 26 Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 27 Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
- 28 UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 29 Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 30 Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Value Grupo Financiero
- 31 Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

## MIEMBROS ACOTADOS

### **Actividades de intermediación únicamente con valores de deuda**

- 32 Dumbarton Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Antes: ABN AMRO Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa)
- 33 Estructuradores del Mercado de Valores Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 34 Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 35 Masari, Casa de Bolsa, S.A.



# MISIÓN Y VISIÓN //

## MISIÓN GRUPO BMV

Ofrecer servicios integrales para la operación de los mercados financieros, soportados en capital humano de alta calidad y en tecnología de vanguardia, buscando siempre incrementar el valor para nuestros accionistas y contribuir al desarrollo económico de México, así como estar a la par de las mejores bolsas del mundo.

## VISIÓN GRUPO BMV

Tener una posición de liderazgo en los mercados financieros, en cuanto a servicio, rentabilidad e innovación, en cada uno de los segmentos en que participamos.

Nuestra organización y su gente, nos basamos en estos principios fundamentales que constituyen **NUESTROS VALORES**:

- |                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Ética</b>          | Velar por el apego al Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana y el Código de Ética y Conducta de la BMV y empresas filiales. |
| <b>Transparencia</b>  | Proveer información clara, precisa y oportuna al mercado, autoridades y público en general.  |
| <b>Seguridad</b>      | Brindar confianza y certidumbre operativa a los participantes del mercado.   |
| <b>Innovación</b>     | Desarrollar nuevos productos, funcionalidades y esquemas operativos que satisfagan oportunamente las necesidades del mercado.                      |
| <b>Alto desempeño</b> | Maximizar la eficacia de nuestra actividad en beneficio del mercado, la sociedad y nuestros accionistas.   |

# EJES ESTRATÉGICOS //

1. Rentabilidad y diversificación de ingresos no dependientes del mercado
2. Crecimiento inorgánico y expansión innovación / regional nuevos negocios
3. Seguridad operativa y administración de riesgos
4. Estabilidad y robustecimiento tecnológico
5. Aprovechar el cambio regulatorio
6. Expansión de capacidades de distribución de producto
7. Sustentabilidad
8. Identificación y desarrollo de talento humano

Estos ejes estratégicos están enmarcados en nuestra política y objetivos de calidad.

## POLÍTICA DE CALIDAD

En el *Grupo Bolsa Mexicana de Valores* trabajamos con el compromiso de ofrecer a los intermediarios, emisores de valores, inversionistas y a la sociedad en general, servicios y productos de excelencia, con eficiencia, seguridad y transparencia, en apego al marco regulatorio vigente. Nuestro compromiso se fundamenta en la innovación y mejora continua de nuestros servicios, productos y reglas, al estar atentos a las tendencias del mercado y a las mejoras tecnológicas, para mantener nuestra competitividad internacional ante un entorno que cambia con gran dinamismo.

### Objetivos de Calidad

1. Desarrollar una cultura organizacional orientada al servicio hacia nuestros clientes externos e internos.
2. Mantener un alto nivel de satisfacción en nuestros clientes, en relación a los servicios que ofrece el *Grupo Bolsa Mexicana de Valores* y sus empresas filiales.
3. Impulsar un compromiso de mejora continua en los procesos, tanto internos como los contratados con terceros.

Estos ejes estratégicos son la brújula que rige nuestros planes, en cada uno de los negocios que atendemos. Al mismo tiempo determinan las prioridades de la organización y, por tanto, la alineación de los recursos humanos, técnicos y financieros a un objetivo común.

# CUERPO DIRECTIVO //

José Oriol Bosch Par

*Director General*

---

José Manuel Allende Zubiri

*Director General Adjunto de Emisoras e Información*

---

Luis Carballo Arévalo

*Director General Adjunto de Tecnología*

---

Roberto González Barrera

*Director General Adjunto de Liquidación y Custodia*

---

Pedro Zorrilla Velasco

*Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales*

---

Aída Andrade Ancira

*Director de Auditoría Interna*

---

Jaime Arriaga Manzano

*Director de Control Interno*

---

Catalina Clavé Almeida

*Director General de Valmer*

---

Hugo A. Contreras Pliego

*Director de Cumplimiento Regulatorio y Corporativo*

---

José Miguel De Dios Gómez

*Director de Servicios Transaccionales del Mercado de Derivados*

---

Pedro Diez Sánchez

*Director de Vigilancia de Mercados*

---

Roberto Gavaldón Arbide

*Director de Comunicación y Relaciones Públicas*

---

Ramón Güémez Sarre

*Director de Administración y Finanzas*

---

Alfredo Ricardo Guillén Lara

*Director de Servicios Transaccionales del Mercado de Capitales*

---

Clementina Ramírez De Arellano Moreno

*Director Jurídico y de Normatividad*

---

Gabriel Rodríguez Bas

*Director General SIF Icap*

---

Luis Gerardo Valdes Manzano

*Director de Factor Humano*

---

# REDEFINIENDO EL FACTOR HUMANO

**DURANTE 2015, CONSOLIDAMOS EL ÁREA DE FACTOR HUMANO COMO UN PILAR FUNDAMENTAL DE LA ESTRATEGIA DEL GRUPO BOLSA MEXICANA DE VALORES, CON EL OBJETIVO DE IMPULSAR LA ATRACCIÓN, DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO.**

Esta consolidación inició con la conceptualización del Modelo de Transformación de Factor Humano a mediano plazo, incorporando las diferentes iniciativas y proyectos a instrumentar en el Grupo.

Como parte de dicho plan, durante este ejercicio se llevó a cabo el rediseño del Modelo de Gestión del Desempeño, incorporando criterios enfocados a lograr el alineamiento de las actividades y cultura organizacional de los colaboradores hacia la instrumentación del Plan Estratégico 2020 del Grupo, que contempla lograr el cumplimiento de las metas financieras, el desarrollo de las funciones operativas críticas, el apego a los principios normativos y de cumplimiento regulatorio y el desarrollo del Factor Humano.

Dicho modelo fomenta la diferenciación del desempeño y permite alinear diferentes componentes de la gestión del Factor Humano, tales como, el esquema de desarrollo, movilidad, reforzamiento de competencias, reconocimiento, compensación y la estructuración de incentivos monetarios y no monetarios que impulsen al máximo el desempeño y contribución de nuestros colaboradores.

Asimismo, se aplicó la encuesta de Clima Laboral con la empresa Great Place to Work, con la finalidad de identificar aquellos factores que inciden

en el clima laboral y su impacto en los resultados de negocio, a efectos de establecer un plan de remediación sobre los hallazgos identificados.

De igual forma, se llevó a cabo una revisión de las prácticas de compensación integral contra el mercado externo, a efecto de identificar las áreas de oportunidad y establecer un plan de remediación de corto y mediano plazo, propiciando con ello, mantener competitividad salarial externa y una sana equidad en la estructura de la compensación interna.

A lo largo del año, se llevaron a cabo cursos enfocados a reforzar el liderazgo de cierto grupo de gerentes y subdirectores, con el objetivo de impulsar su gestión como líderes de la organización. De manera complementaria, se ofrecieron cursos de capacitación técnica, certificaciones y ciertos programas de especialización a colaboradores que requirieron ampliar sus conocimientos en diversas áreas de negocio.



ASIMISMO, MANTUVIMOS UNA RELACIÓN ESTRECHA CON INSTITUCIONES EDUCATIVAS QUIENES NOS HAN ACERCADO CON ESTUDIANTES INTERESADOS EN PONER EN PRÁCTICA SUS CONOCIMIENTOS, A TRAVÉS DE NUESTRO PROGRAMA DE PRÁCTICAS PROFESIONALES Y SERVICIO SOCIAL.

En este sentido, se ofrecieron becas para la candidatura a la certificación CFA (*Chartered Financial Analyst*), a colaboradores que por su función, preparación, experiencia y potencial de desarrollo en el Grupo, pudieran aprovecharla en el desempeño de sus funciones.

A la par, se optimizaron los Planes de Desarrollo vigentes de nuestros colaboradores, brindándoles aquellas herramientas para apoyarlos en la consecución de metas y seguimiento de actividades. También se fortalecieron las fuentes de reclutamiento y establecimos vínculos con importantes universidades del país, para ampliar la oferta de talento joven hacia la Institución.

Realizamos una optimización del proceso de selección para las posiciones de liderazgo, instrumentando un nuevo proceso de evaluación de candidatos a través de un panel directivo de selección, con el fin de realizar una apreciación integral de habilidades y aptitudes de los candidatos internos para cubrir una posición de mando.

En el Grupo Bolsa Mexicana de Valores continuaremos con la instrumentación de prácticas y modelos orientados a generar valor a través de nuestro componente más importante, el Factor Humano.

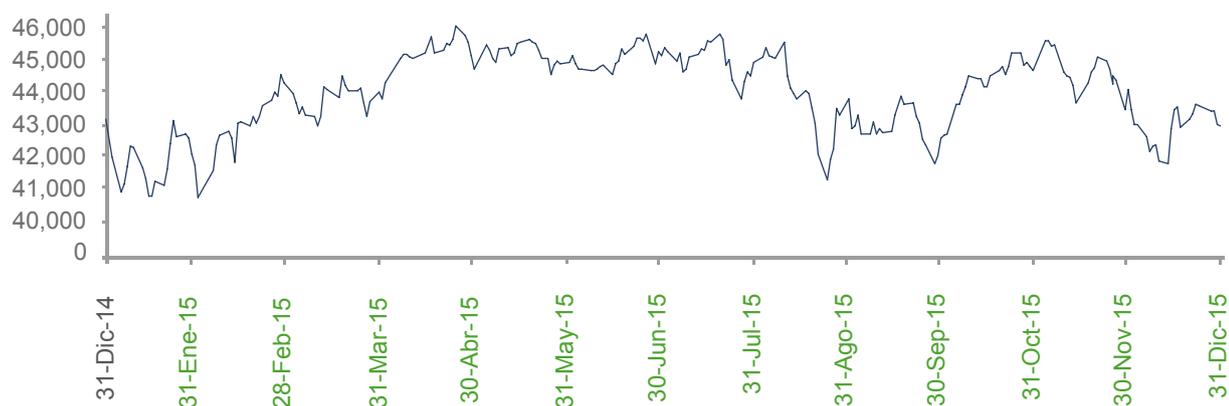
# EL MERCADO DE VALORES EN HECHOS //

## MERCADO DE CAPITALES

### Principales indicadores

El año 2015 se caracterizó por una alta volatilidad en los mercados financieros a nivel mundial y particularmente en mercados emergentes como el nuestro, el crecimiento de muchas de estas economías es débil y las proyecciones de crecimiento de largo plazo revelan una preocupación sobre la recuperación global de la economía en su conjunto, a pesar de todo esto, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) del *GRUPO BOLSA MEXICANA DE VALORES* acumuló una variación de -0.39% en pesos, alcanzando las 42,977.50 unidades, y su nivel máximo de cierre en el año fue de 45,773.31 puntos.

### ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC)



**42,977.50**  
UNIDADES

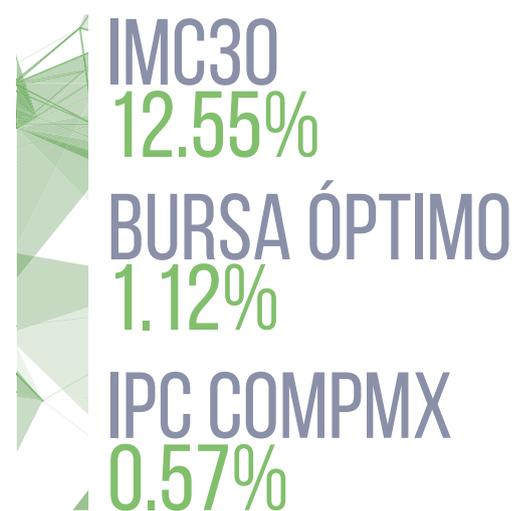
---

**45,773.31 PTS.**  
NIVEL MÁXIMO DE  
CIERRE EN EL AÑO



Otros índices de la BMV como el IMC30, Bursa Óptimo y IPC CompMX tuvieron variaciones positivas nominales en pesos de 12.55%, 1.12% y 0.57% respectivamente.

El valor de capitalización en moneda nacional de las empresas que cotizan en el Grupo BMV representó un 38.89% como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).



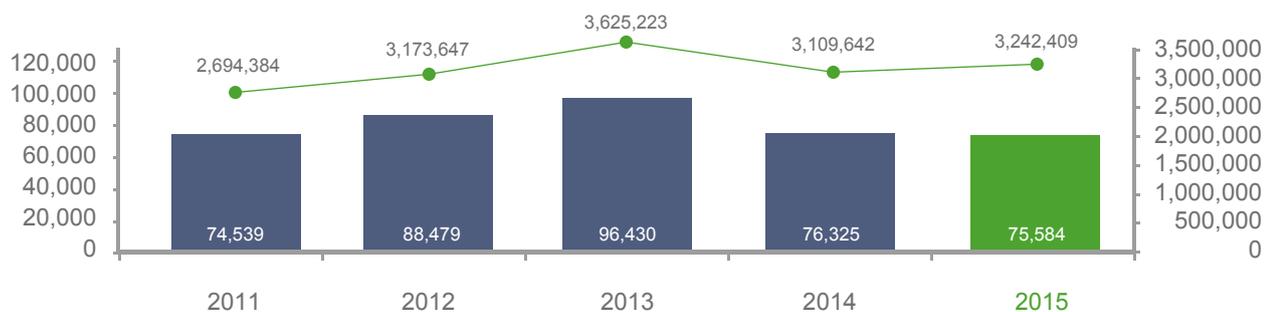
## VALOR DE CAPITALIZACIÓN COMO PORCENTAJE DEL PIB

	2011	2012	2013	2014	2015
Monto	5,703,430.32	6,818,386.00	6,889,332.20	7,078,720.30	6,953,833.00
% PIB*	39.45	43.39	42.86	41.51	38.89

\*Millones de pesos

En el mercado accionario, el volumen negociado fue de 75,584 millones de acciones con un valor de \$3,242,409 millones de pesos, lo que representa un decremento de 0.97% en volumen y un incremento 4.27% en importe, en comparación con los valores registrados en el año anterior.

## OPERATIVIDAD DEL MERCADO DE CAPITALES



■ Volumen en millones  
● Importe en millones

## OPERATIVIDAD PROMEDIO DEL MERCADO DE CAPITALES

Concepto	2014	2015	Variación
Número de Operaciones	155,517	197,304	26.87%
Volumen	302	301	(0.33)%
Importe	12,340	12,917	4.68%

\*Volumen e Importe en millones

Por su parte, los promedios diarios de mensajes, posturas, cancelaciones y hechos registrados en 2015 presentan una variación de +21%, +18%, +17% y +26%, respectivamente, en comparación con las cifras del 2014, como se muestra enseguida:

Año	Mensajes	Posturas	Cancelaciones	Hechos	Ratio Post/Hechos
2007	122,900	51,785	33,814	14,152	4
2008	284,164	60,599	38,254	18,333	3
2009	399,235	157,694	126,664	29,774	5
2010	829,253	386,306	347,352	33,522	12
2011	1,759,064	707,948	656,227	48,981	14
2012	2,264,450	847,268	758,850	79,317	11
2013	3,398,640	1,113,028	953,365	138,801	8
2014	3,144,305	1,289,285	1,103,164	155,682	8
2015	3,796,467	1,527,403	1,295,292	196,325	8

Derivado de la tendencia creciente de los mercados y del considerable aumento en la operatividad vía *Program Trading*, en noviembre de 2015 se presentó un máximo histórico en número de Hechos:

Rubro	Máximos	Fecha
Hechos	435,830	30/Nov/2015



Cabe señalar que el importe operado vía *Program Trading* durante 2015 representó 31% del total del mercado de capitales, mientras que para 2014 logró alcanzar 30% del importe total del mercado.

En el año de este informe, la transmisión de órdenes de los intermediarios a la Bolsa se conformó de la siguiente manera:

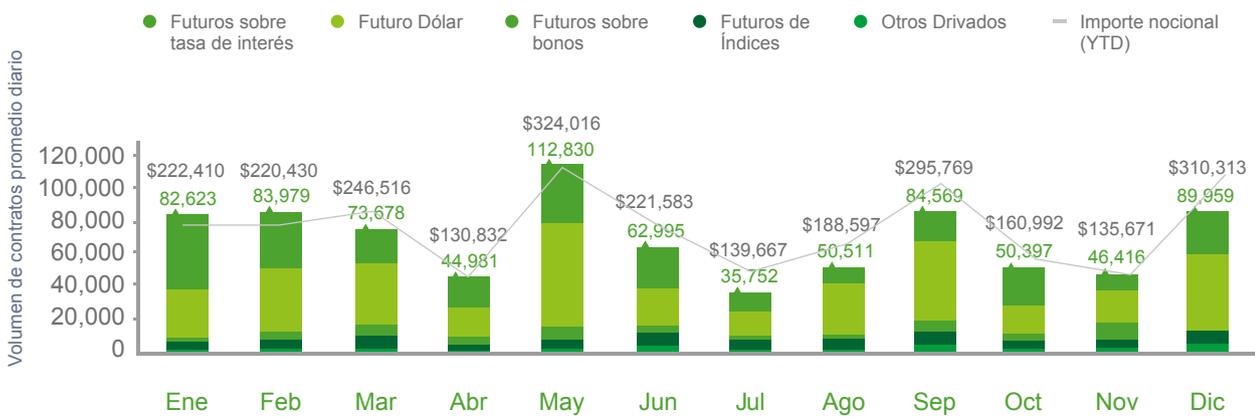
- Ruteo: 99.36%
- BMV SENTRA Capitales: 0.64%

En 2014 el uso de estos componentes fue de 99.26% y 0.74%, respectivamente.

# MERCADO DE DERIVADOS

En las siguientes gráficas se observa el comportamiento operativo que tuvo el mercado de derivados durante 2015 de forma general, y en los principales productos:

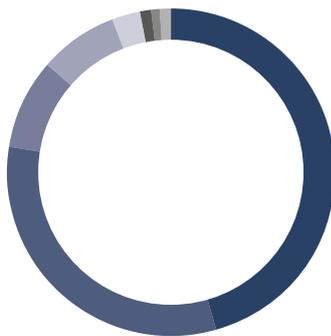
## MERCADO DE DERIVADOS



En 2015, el interés abierto en MexDer promedió mensual de 3,344 millones de contratos, con la siguiente distribución por producto:

## VOLÚMEN DE CONTRATOS OPERADOS ENERO - DICIEMBRE 2015

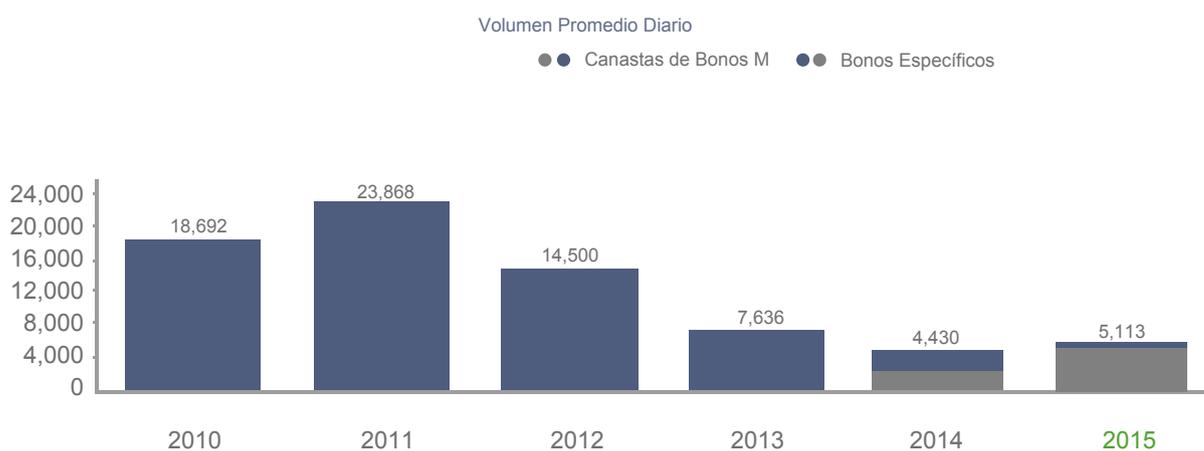
- DEUA 47%
- TIIE 28 33%
- IPC y Mini IPC 9%
- Bonos 8%
- Opciones 3%
- Otros futuros 0% (Euro y Swap D10)
- Swaps 0%
- Fut. acciones 0%



## Futuros sobre Bonos

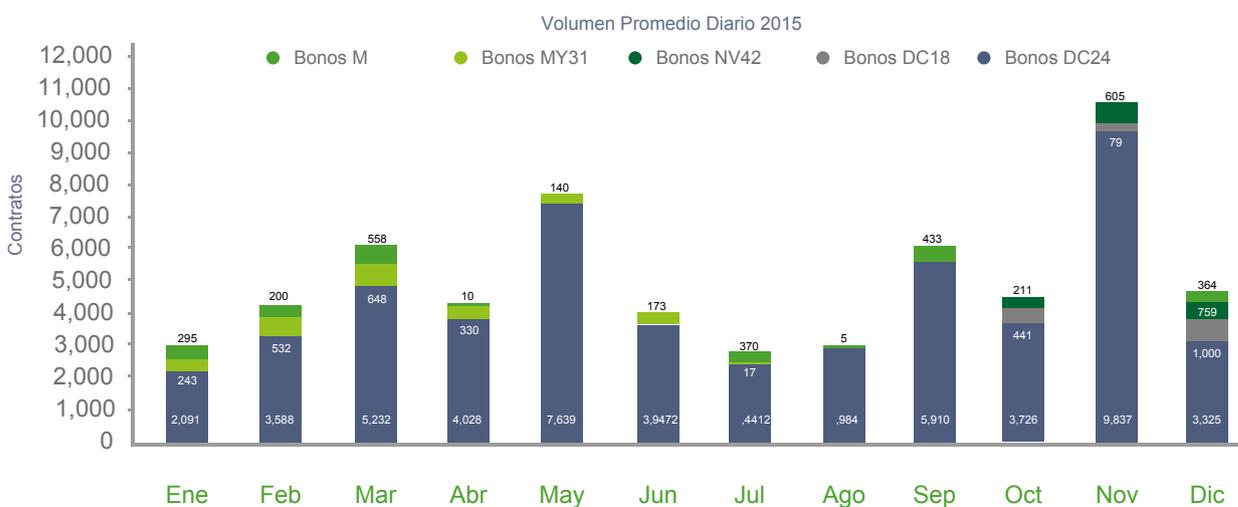
- En conjunto reportamos 5,113 contratos promedio diario, 15% por arriba del año anterior y aunque existe un crecimiento para el 2015 todavía no se observa una recuperación a los niveles de operación que se tenía en años anteriores.
- El 1° de octubre se listaron los Futuros de Bono Específico con vencimiento en 2042 (NV42), la segunda emisión más operada en el mercado de contado y actual referencia de 30 años, y el vencimiento 2018 (DC18) actual referencia de 3 años. Con esto se espera atraer más operación a MexDer.

## FUTUROS DE CANASTAS DE BONOS M Y BONOS ESPECÍFICOS



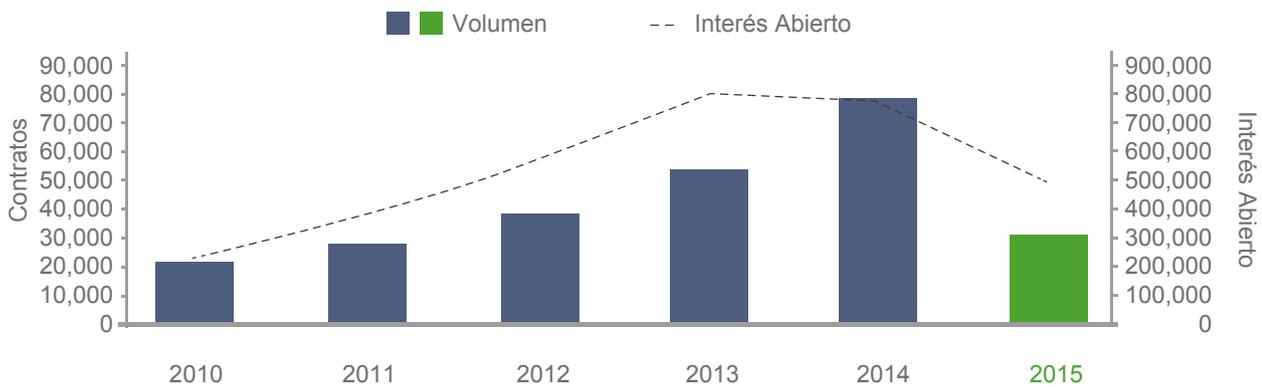
A continuación se presenta una gráfica con la distribución en la operación mensual de Futuros de Bonos durante el 2015:

## FUTUROS DE BONOS M3, M5, M10, M20, M30, DC18, DC24, MY31 Y NV42



## Futuro del Dólar

### VOLUMEN PROMEDIO DIARIO FUTURO DÓLAR



- La operatividad del Futuro del Dólar tuvo un decremento del 60% en el volumen promedio diario en el 2015, comparado con 2014.
- Esto se debió principalmente a la reducción en operación de nuestros clientes institucionales, quienes por regulación deben valorar sus activos al tipo de cambio FIX, mientras que las posiciones en Futuros del Dólar operados en MexDer se valúan al precio de liquidación, los horarios a los que se calculan estas dos referencias están muy alejados, lo que provoca grandes diferencias de valuación en los portafolios cubiertos. Esta situación se resuelve con las modificaciones hechas a la Circular Única Financiera (CUF) de Comisión Nacional de Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), que entró en vigor el 1° de febrero de 2016, por lo que esperamos recuperar y superar el volumen promedio diario observado durante el 2014.

## Futuros de Índices

### VOLUMEN PROMEDIO DIARIO FUTURO IPCM+ MINI FUTURO DEL IPC



- Durante 2015 se operaron 4,366 contratos del Futuro del IPC, lo que representa un incremento del 12% vs 2014.
- En el Futuro del Mini IPC se observó un crecimiento del 363% en su volumen promedio diario operado, de un año a otro. Este producto cuenta ya con 14 de contrapartes operando.

## MERCADO OTC

Los ingresos de SIF Icap crecieron 26.9 millones de pesos o 5.9% respecto al año anterior, impulsados en parte por la operación de nuestra subsidiaria SIF Icap Chile, la cual mantiene una importante participación en los mercados de derivados OTC, y por la operación a través de los escritorios del mercado de deuda. A su vez, los volúmenes de operación en general retrocedieron poco más del 15%, principalmente en la operación a través de los escritorios que atienden a nuestros clientes institucionales.

Los volúmenes operados en México, así como las operaciones pactadas en el año 2015, por área de negocio son las que a continuación se detallan:

	Monto		Variación %
	2014	2015	
Bonos Corporativos	5	2	(58.35)
Fondeo y Reportos	34,402	37,783	9.83
SIPO	72,461	52,579	(27.44)
Bonos Gubernamentales	2,076	2,257	8.73
Derivados OTC	1,654	1,193	(27.87)

*Miles de Millones de Pesos*

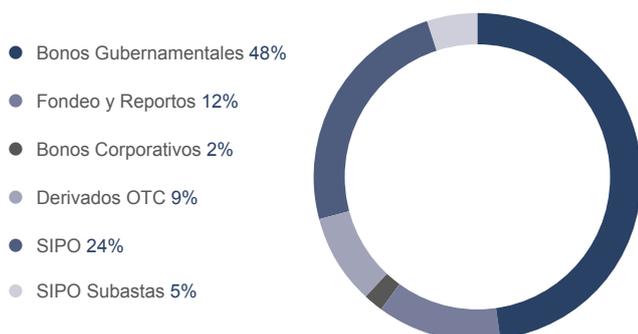
	Número de Operaciones		Variación %
	2014	2015	
Bonos Gubernamentales	40,291	42,319	5.03
SIPO	37,102	37,165	0.17
Fondeo y Reportos	16,524	18,410	11.41
Derivados OTC	2,329	5,379	130.96
Bonos Corporativos	148	61	(58.78)

En cuanto a participación de mercado, nuestra presencia en el Mercado OTC en 2015 fue de:

- Fondeo y Reportos 37 %
- Bonos Gubernamentales (Tasa Fija y Variable) 30 %
- Bonos Corporativos 18%
- SIPO 74 %
- Derivados OTC 24 %

*\*Información elaborada con base a estimaciones del mercado.*

Mientras que el porcentaje de ingresos por mercado, en el ejercicio 2015 fue de:



A pesar de la incertidumbre de las reformas en materia de impuestos y laborales en Chile, nuestra subsidiaria SIF Icap Chile obtuvo un crecimiento en ventas cercano al 3.5% con respecto al año 2014, destacando en productos referidos a la inflación.

Referente al mercado físico de granos, hemos terminado el desarrollo del modelo de operación que integra a bancos y almacenes generales de depósito y nos encontramos en la fase piloto, con el propósito de iniciar operaciones durante 2016. Al mismo tiempo diversas instancias gubernamentales han mostrado interés para incluir este mecanismo dentro de sus programas de apoyo al campo.



# CONSOLIDANDO LOS PROCESOS TECNOLÓGICOS DE NUESTRO MERCADO DE VALORES

**DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS, SE HAN TRANSFORMADO Y RENOVADO LOS SISTEMAS DEL GRUPO BOLSA MEXICANA DE VALORES, INICIANDO CON LOS SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN, LISTADO E INSCRIPCIÓN Y, AHORA CON LOS SISTEMAS DE POSTTRADE.**

Un tema importante en 2015, fue la de redondear nuestros procesos para incrementar la excelencia operativa de nuestra infraestructura, habilitando de mejor manera los sistemas y su operación. En ese sentido, hemos trabajado en las siguientes directrices generales:

- Renovación tecnológica de la plataforma de la CCV, un proyecto que contempla 3 años de trabajo y que culminará a finales del 2016, que incluye, además de nuevas funcionalidades, tener la capacidad de renovar la arquitectura y plataforma tecnológica de la Cámara.
- Foco en la excelencia operativa, logrando el 100% de disponibilidad en los sistemas de negociación en el 2015, con lo cual se sobrepasaron los objetivos establecidos en el año.
- Implementación de nuevos marcos de continuidad de negocio para mitigar riesgos operativos derivados de la tecnología.
- Incorporación de nuevos mecanismos alternos de comunicación, con sistemas críticos externos como con el sistema de Pagos para mitigar riesgos tecnológicos.
- Derivado del Incremento de volumen transaccional, continuamos con el robustecimiento de infraestructura, incluyendo reemplazo de sistemas de vigilancia de Mercado de Capitales.
- Mantenimiento a la certificación de estándares mundiales en la gestión de servicios y operación tecnológica basado en ITIL / ISO 20000.
- Renovación de la imagen corporativa en medios electrónicos, donde rehicimos la página web de bolsa y que se adapta a las nuevas tendencias y necesidades actuales, como el desplegar información de manera óptima en dispositivos móviles.

Iniciamos el proyecto de estandarización de índices de mercado con S&P, con el objetivo de interconectar ambos sistemas y difundir los nuevos índices a partir del acuerdo firmado.

Para los mercados de Capitales y Derivados, instalamos nuevas versiones de los sistemas de negociación MoNeT para incluir nuevas funcionalidades ofrecidas a las Casas de Bolsa y fomentar la negociación en la Bolsa Mexicana de Valores, aunado con todos los cambios en los sistemas para adaptarnos ágilmente a los cambios regulatorios y de cumplimiento normativo.

En el Grupo Bolsa Mexicana de Valores, estamos comprometidos con la instrumentación constante de proyectos de eficiencia operativa para obtener sinergias en el uso de la infraestructura tecnológica, generando mejoras en la optimización de los recursos informáticos para el desarrollo de los mercados bursátiles mexicanos.



TRABAJAMOS EN MODERNIZAR  
NUESTROS PROTOCOLOS  
DE ENVÍO Y RECEPCIÓN DE  
INFORMACIÓN, COMO FUE EL  
DE IMPULSAR Y ADOPTAR  
ESTÁNDARES MUNDIALES  
PARA EL ENVÍO DE REPORTE  
FINANCIEROS A TRAVÉS DE  
XBRL Y PERMITIR EL ANÁLISIS  
AUTOMATIZADO Y UNIFICADO  
DE LA INFORMACIÓN ENVIADA.



## Mercado de Capitales

En el Grupo BMV realizamos la mayoría de las actividades institucionales en coordinación con el gremio bursátil y financiero, conforme a las definiciones y la operación de sus órganos corporativos.

Como parte del proceso de servicio, mejora continua y valor agregado, el área de Servicios Transaccionales del Mercado de Capitales, en coordinación con el área de Gestión Corporativa, Tecnología y otras del Grupo, robusteció la seguridad y continuidad del mercado bursátil mexicano, y logró llevar al Grupo BMV a niveles funcionales y tecnológicos que nos ponen a la par de las bolsas más avanzadas en el mundo.

- **Continuidad de las Sesiones de Remate**

Como resultado de las medidas adoptadas para robustecer la seguridad y los procesos de monitoreo del Motor Central y sistemas periféricos que forman parte del Sistema Electrónico de Negociación del Grupo BMV, durante 2015 se logró mantener la disponibilidad total de las sesiones de remates de Mercado de Capitales. Con esto, es el primer año en que no se suspenden las operaciones del mercado de capitales por problemas tecnológicos desde el lanzamiento que se hiciera del sistema Monet en el año 2012.

- **Implementación del 100% de los escenarios del Libro de Protocolos**

En el mes de octubre de 2015 se liberaron en producción los últimos 2 escenarios que forman parte integral de los 14 que conforman el Libro de Protocolos. Estos protocolos de acción frente a incidentes tecnológicos en el ruteo de órdenes permitirán al Grupo BMV y las Casas de Bolsa, actuar de forma expedita frente a eventos que deriven del ruteo de órdenes al Mercado minimizando los tiempos de repuesta y asegurando la continuidad de la operación.

- **Mayor capacidad para el envío de órdenes**

Con la finalidad de atender la creciente actividad transaccional que han registrado los participantes del mercado, particularmente aquellos que operan algoritmos de alta frecuencia, en el mes de diciembre de 2015 se amplió de setenta a cien mensajes por segundo en cada enlace contratado con el Grupo BMV.



## • Optimización del flujo transaccional

Conforme a prácticas internacionales, a partir del mes de junio de 2015 se permitió que las Casas de Bolsa mantuvieran una relación de 1500 mensajes por cada operación ejecutada en el mercado global y 100 mensajes por operación en el mercado doméstico.

Con esta medida se promueve la eficiencia transaccional y se reducen los riesgos de un manejo excesivo de mensajes que no generan hechos.

## • Mejora continua en la funcionalidad operativa

En el 2015 se llevaron a cabo dos liberaciones para dar continuidad al Proyecto RINO (Revisión Integral de la Norma Operativa). En el mes de julio de 2015 se implementó la versión 4.0 y en diciembre la versión 4.1 destacando la incorporación de las "Operaciones de Cruce por Excepción" en valores del Mercado Global que permite a los intermediarios que previamente han cerrado operaciones en el mercado de origen, ejecutar operaciones de cruce en Bolsa sin que terceros puedan intervenir en ellas, reduciendo además el riesgo de fluctuaciones cambiarias. En estas versiones también se instalaron diversas funcionalidades relacionadas con la seguridad del mercado y sus participantes, así como una mejor administración de las Sesiones de Remate.

Es importante mencionar que con algunas de estas liberaciones funcionales, se cumplió con la totalidad de las recomendaciones planteadas para el año 2015 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

## • Servicio de Formación de Mercado

El esquema de Formador de Mercado que opera desde septiembre de 2008 ha venido mostrando resultados muy satisfactorios. Al cierre de 2015, 6 Casas de Bolsa actúan como formadores participando en las Sesiones de Remate con posturas de compra y venta a precios competitivos en las 45 emisoras que cuentan con este esquema, y que representan el 25% del total de valores listados en el mercado doméstico del Grupo BMV.

## • Servicio de Co-location

Al cierre del 2015 el 16% de las Casas de Bolsa que operan en el Mercado de Capitales mantienen servidores transaccionales junto al Motor Central de Negociación del Grupo BMV. Esto ha permitido que aquellos clientes que manejan algoritmos de alta y/o baja frecuencia obtengan mejores tiempos de respuesta en el envío y recepción de órdenes y hechos.

## • Integración al Mercado Integrado Latinoamericano MILA

En el año se realizaron más de 15 operaciones en los mercados sudamericanos de MILA a través de intermediarios mexicanos. Es importante mencionar que en el 2015 se firmaron 4 acuerdos de corresponsalía entre intermediarios sudamericanos y dos casas de bolsa mexicanas, Actinver (3 acuerdos) y GBM (1 acuerdo). En el segundo semestre del año se llevó a cabo el MILA Day en Londres y Frankfurt para promover el Mercado Integrado con la participación activa del Grupo Bolsa Mexicana de Valores.

## • Recertificación en calidad ISO 9001:2008 de Control Operativo y Certificación del proceso de Liberación de Nuevas Funcionalidades de la Bolsa

En diciembre se llevó a cabo la auditoría de recertificación para los procesos de Control Operativo del Mercado de Capitales. En este mismo mes, se certificaron también los procesos de "Liberación de Nuevas Funcionalidades para Mercado de Capitales" bajo la misma norma ISO 9001:2008 con lo cual, no sólo se da certeza en la administración de las Sesiones de Remate del mercado sino también en la calidad y la adecuada liberación de nuevas funcionalidades.

Alarmas para Monitoreo de las Sesiones de Remate Se incorporaron nuevas alarmas en tiempo real en los sistemas de Control Operativo de Mercado de Capitales, que permiten el monitoreo de la actividad transaccional de los participantes y del uso que hacen de la infraestructura tecnológica, principalmente en lo referente al ruteo de órdenes al motor central de negociación. Con esta medida se reducen riesgos operativos y se cumple en su totalidad con las recomendaciones que en su momento hiciera la CNBV.

## Mercado de Derivados

En lo que respecta al área de Servicios Transaccionales del Mercado de Derivados, en 2015 nos enfocamos principalmente en los siguientes proyectos tecnológicos y estratégicos. A continuación presentamos un informe de cada uno de ellos:

- Módulo de riesgos pre transaccional (RCG) Fase I, II, III y IV

El proyecto de sustitución del módulo de control de riesgos del Mercado de Derivados, MexDer, e inició en el primer trimestre del 2014.

La fase I se liberó en septiembre 2014.

La fase II entró en producción el 9 de febrero del 2015, en esta fase se cubren necesidades requeridas por el Chicago Mercantile Exchange (CME) y los Socios Liquidadores como son:

- Posibilidad de acumular posición durante el día
- Rechazar órdenes si excede los límites establecidos
- Validar operaciones de bloque generadas por MexDer

La fase III entró en producción el 3 de agosto del 2015, esta fase incluye:

- Validación de órdenes generadas por voz en la mesa de operaciones.
- Pantallas a los Socios Liquidadores para la administración de los filtros.
- Nuevos filtros para Swaps considerando el número de cupones del plazo operado.

La fase IV atiende requerimientos relacionados con mejoras en latencia, en procesamiento de órdenes y alta disponibilidad. Se estima concluir su implementación en el primer trimestre 2016.

### • Sustitución del Motor FIX de Derivados

En febrero se presentó al Consejo de Administración el proyecto de desarrollo para sustituir el Motor FIX para el mercado de capitales y para el mercado de derivados. En lo que se refiere a derivados el equipo de MexDer y sistemas, trabajaron preparando el requerimiento que se envió a los proveedores para la licitación de este desarrollo, se recibieron propuestas de 5 diferentes proveedores las cuales se analizaron a profundidad y el 4 de mayo se seleccionó al ganador. Para la implementación, se decidió que primero se liberaría el Motor FIX de capitales, posteriormente el de derivados y finalmente el de Asigna. En los meses siguientes continuamos definiendo el plan de trabajo, así como la revisión legal y línea de tiempo en conjunto con el proveedor seleccionado. Por cuestiones estratégicas del Grupo BMV, para MexDer y Asigna



ACTUALMENTE, LA CFTC ESTÁ ANALIZANDO EL TRÁMITE DE MEXDER Y TIENE EL INTERÉS ESPECÍFICO DE CONOCER EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE ASIGNA DE LOS PFMIS.



este proyecto se encuentra detenido hasta nuevo aviso.

Para reforzar la estructura operativa, otro aspecto importante a considerar es el tema regulatorio, en 2015 fue necesario hacer algunas adecuaciones a nuestro marco legal, por lo que a continuación se resume algunos de los principales temas tratados.

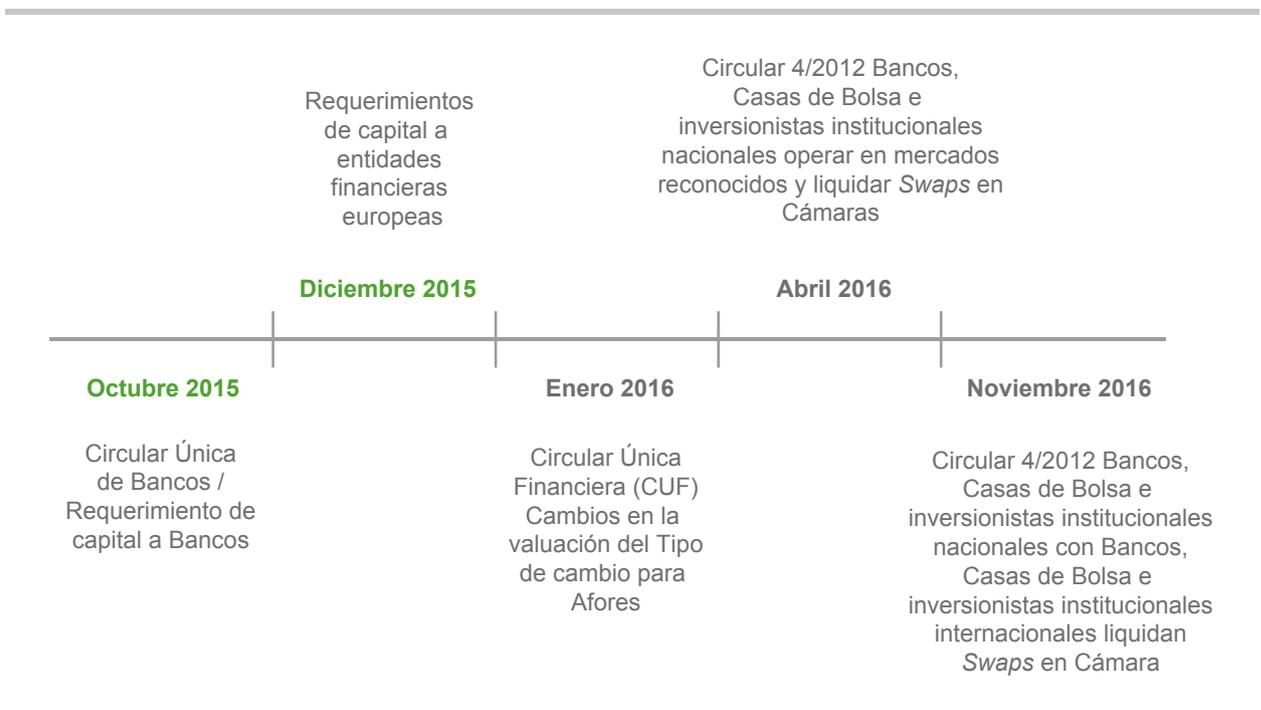
Actualización del registro de MexDer ante la CFTC como FBOT

- En 2006, MexDer obtuvo el carácter de Foreign Board of Trade (FBOT), por virtud de la No Action Letter que la CFTC otorgó a MexDer.
- A diferencia del trámite para obtener la No Action Letter, en la solicitud de registro de MexDer como FBOT, por la relevancia que adquirió la liquidación de derivados en Contrapartes Centrales, la CFTC

solicitó la información normativa y operativa de Asigna.

- Actualmente, la CFTC está analizando el trámite de MexDer y tiene el interés específico de conocer el grado de cumplimiento de Asigna de los PFMIs.
- Para ello Asigna entregará a la CFTC una autoevaluación al respecto validada por Banco de México a finales de enero 2016.

La línea del tiempo que se muestra a continuación ejemplifica los cambios regulatorios que impactan al mercado de derivados en 2016, en los cuales se trabajó durante todo el año para hacer adecuaciones a nuestro marco legal en conjunto con las autoridades, Asigna, Socios Liquidadores así como ajustes necesarios a nuestros sistemas con el objetivo de cumplir con el plan establecido.





# INSCRIPCIÓN DE VALORES //

No obstante la volatilidad de los mercados internacionales, 2015 fue un año de vasta actividad en el listado de valores para los diferentes mercados que opera el Grupo BMV, y que se detalla a continuación:

## MERCADO DE CAPITALES

### Acciones

En 2015 se realizaron 8 ofertas accionarias alcanzando un monto de \$34,622 millones, dentro de las que se incluyen 2 ofertas subsecuentes de las empresas Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V., y Rassini, S.A.B. de C.V., por \$3,355 y \$1,305 millones, respectivamente.

Las 6 empresas que ofertaron por primera vez en el mercado accionario mexicano a través de una Oferta pública inicial (IPO), fueron:

- UNIFIN FINANCIERA, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.N.R. (UNIFIN): El 22 de mayo de 2015 se llevó a cabo la oferta pública mixta global por \$3,606 millones, colocando en México 48'800,000 acciones a un precio de \$28.00, que suman un importe de \$1,366 millones de pesos, incluyendo la sobreasignación. De igual forma, al amparo de la Regla 144A y la Regulación S, se colocó en el extranjero un monto de \$2,240 millones de pesos, considerando la sobreasignación. La oferta representó el 36.51% del capital social.
- GRUPO GICSA, S.A.B. DE C.V. (GICSA): El 4 de junio del año pasado se realizó la oferta primaria global por 423'684,211 acciones a un precio de \$17.00 por lo que el monto fue de \$7,203 millones, de los cuales el 61% se colocó en México y el 39% restante, en los mercados internacionales mediante la Regla 144A y la Regulación S. La oferta representó el 27.02% del capital social.
- NEMAK, S.A.B. DE C.V. (NEMAK): El 1º de julio se formalizó la oferta primaria global de 618'240,000 acciones a un precio de \$20.00 por acción, lo que permitió que el monto de la oferta alcanzara los \$12,365 millones de pesos, de la cual el 65% de las acciones se colocaron en México y el 35% en los mercados internacionales. La oferta representó el 19.92% del capital social.
- ELEMENTIA, S.A.B. DE C.V. (ELEMENT): El 10 de julio se llevó a cabo la oferta pública global por 231'150,000 acciones incluyendo la sobreasignación, a un precio por acción de \$17.00, resultando en un importe de \$3,930 millones de pesos, donde 186'520,000 acciones se ofertaron en México y 44'630,000 en el extranjero. La oferta representó 26.46% del capital social.

- **RLH PROPERTIES, S.A.P.I.B. DE C.V. (RLH):** El 5 de noviembre se realizó la oferta pública restringida primaria nacional de 29'768,977 acciones a un precio de \$15.15 por acción, recabando un importe de \$451 millones. La oferta representó el 42.10% de su capital social.  
Cabe mencionar que a raíz de las reformas que recientemente ha tenido el marco normativo, RLH Properties llevó a cabo su listado mediante la nueva regulación aplicable a las SAPIB, que cuenta con requisitos más flexibles para el listado y mantenimiento de estas empresas.
- **CORPOVAEL, S.A.B. DE C.V. (CADU):** El 4 de diciembre se efectuó la oferta pública primaria mixta MILA de acciones por un monto total de \$2,407 millones incluyendo la sobreasignación, siendo 133'720,930 las acciones colocadas a un precio de \$18.00 por acción. La oferta representó 36.79% del capital social.

Con esta oferta accionaria mixta, CADU es la primera firma mexicana en debutar en el mercado mexicano y el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), integrado por las bolsas de valores de Chile, Colombia, Perú y México.

Adicionalmente, las empresas Telesites S.A.B. de C.V. y Anheuser-Busch Inbev SA/NV llevaron a cabo el listado de 4,774'486,209 y 1,608'242,156 acciones respectivamente, sin que mediara oferta pública.

## Fibras

En 2015 Fibra HD Servicios, S.C. realizó una oferta pública primaria de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (FIBRAHD) por un monto de \$1,501 millones, considerando el ejercicio total de la opción de sobreasignación.



**CADU ES LA PRIMERA FIRMA MEXICANA EN DEBUTAR EN EL MERCADO MEXICANO Y EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA)**



# MERCADO DE TÍTULOS DE DEUDA

## Deuda de corto plazo

El monto de líneas vigentes de deuda de corto plazo al cierre de 2015 fue de \$437,872 millones, este monto es 22.5% mayor al del año previo.

En el 2015 se autorizaron \$251,912 millones, 284.3% más que el monto autorizado en el 2014. Esto se debió principalmente a una línea de PEMEX autorizada por \$100,000 millones, la ampliación del programa de FEFA por \$21,000 millones, y a las líneas de SFOMIBU y CFCREDI por \$20,000 y \$15,000 respectivamente.

	2014		2015		Variación
	No.	Monto	No.	Monto	
Lineas Autorizadas de Certificados Bursátiles de Corto Plazo					
Lineas Vigentes de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	27	65,550	35	251,912	284.3%
	68	357,310	74	437,872	22.5%

*Millones de pesos*

En 2015 se realizaron 835 emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$267,129 millones.

Las tasas promedio de las emisiones de deuda de corto plazo en este año fueron menores a las presentadas el año pasado, mostrando el siguiente comportamiento:

### CALIFICACIÓN\*/ TASA PROMEDIO %

	2014	2015
AAA	3.35	3.32
AA	4.01	3.91
A	6.10	5.80

## Deuda de mediano y largo plazo

El mercado bursátil de deuda continúa siendo una importante opción para el financiamiento de los proyectos de las empresas, la bursatilización de cartera crediticia y cartera hipotecaria, entre otros.

Por su parte, las instituciones bancarias emitieron a través del mercado certificados bursátiles bancarios y bonos bancarios para fondar su actividad económica. Asimismo, entre los nuevos emisores de deuda, encontramos empresas que tienen como actividad principal los servicios financieros, tales como algunas SOFOMES y arrendadoras.

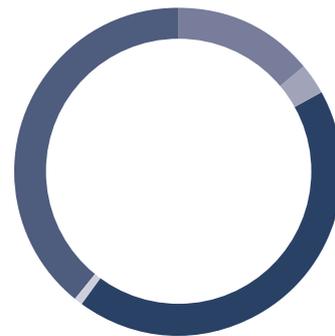
En 2015 se realizaron 168 emisiones de deuda de mediano y largo plazo por \$268,659 millones. Los certificados bursátiles representan el 94.5% del total emitido.

Instrumento	2014	2015
Obligaciones	-	1,000
Bonos Bancarios	2,738	10,418
Certificados Bursátiles	248,352	253,741
Títulos de deuda extranjeros de Emp. Nacionales	17,500	3,500
<b>Total</b>	<b>268,590</b>	<b>268,659</b>

Millones de Pesos

La distribución por tipo de emisor de la deuda de mediano y largo plazo listada, es la siguiente:

- Empresas 43%
- Estados y Municipios 1%
- Gubernamental 39%
- Bancos 14%
- Sofomes 3%



De las ofertas de deuda de mediano y largo plazo realizadas en 2015, destacan las que siguen:

- PEMEX realizó ocho emisiones de certificados bursátiles por \$39,410 millones.
- Fibra Uno Administración, S.A. de C.V., emitió certificados bursátiles fiduciarios a través de Deutsche Bank México por la cantidad de \$10,000 millones.
- Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V., colocó cuatro emisiones de certificados bursátiles por un monto total de \$18,710 millones.
- A través de Banco Invex se realizó la primera emisión de certificados de infraestructura educativa nacional (CIENCB) por un monto de \$8,581 millones.
- Durante el 2015, dentro del sector de estados y municipios, el Gobierno del Distrito Federal obtuvo recursos por \$3,882 millones a través de dos colocaciones de certificados bursátiles.
- Asimismo, América Móvil listó títulos de deuda extranjera por un monto de \$3,500 millones.

- BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer encabezó las colocaciones de bonos bancarios estructurados con un monto total de \$5,679 millones a través de 18 emisiones.

Durante 2015, el sector paraestatal fue también muy activo en la emisión de deuda, colocando un total de \$104,323 millones de pesos, distribuidos de entre las siguientes empresas:

Emisor	Monto
PEMEX	39,410
CFE	18,000
FEFA	17,100
TFOVIS	16,000
CIENCB	8,581
INFONAVIT	4,232
INFONACOT	1,000
<b>Total</b>	<b>104,323</b>

Millones de Pesos

# MERCADO DE CAPITAL DE DESARROLLO

Los certificados de capital de desarrollo (CKDs) han cobrado especial relevancia en el desarrollo de los mercados bursátiles mexicanos en los últimos años, esto porque han sido utilizados para financiar inversiones en acciones de pequeñas y medianas empresas promovidas, proyectos de infraestructura e inmobiliarios, proyectos y empresas del sector energético, y de manera muy importante para la inversión en activos de deuda o financiamiento.

El 2015 fue año record en el listado de CKDs, con 22 emisiones exitosas por un monto total de \$17,843 millones, y que se detallan a continuación:

Emisor/FideicomitenteC	lave y Serie	Fecha de Emisión	Monto*	Sector Inversión
PMIC Latam, S.A.P.I. de C.V.	FFLA1CK 15	02-Mar-2015	656	Private Equity
Prana Capital, S.A.P.I. de C.V.	PRANACK 15	29-Abr-2015	113	Infraestructura
Prana Capital, S.A.P.I. de C.V.	PRANACK 15-2	29-Abr-2015	577	Infraestructura
Mexico Infrastructure Partners **	EXICK 14	07-May-2015	287	Energía
F1 Administración, S.C.	F1CC 15	26-Jun-2015	1,200	Real Estate
Prana Capital, S.A.P.I. de C.V. **	PRANACK 15	09-Jul-2015	51	Infraestructura
Prana Capital, S.A.P.I. de C.V. **	PRANACK 15	09-Jul-2015	67	Infraestructura
PMIC Latam, S.A.P.I. de C.V.	FFLA2CK 15	27-Jul-2015	400	Private Equity
CKD Infraestructura México, S.A. de C.V.	FFLA2CK 15	18-Ago-2015	3,443	Infraestructura
Northgate CF I, S. de R.L. de C.V.	NGCFICK 15	25-Sep-2015	800	Activos Financieros
Banco Credit Suisse México, S.A.	CS2CK 15	28-Sep-2015	2,550	Activos Financieros
Abraaj Mexico Advisers, S.A. de C.V.	ABJCK 15	01-Oct-2015	106	Private Equity
Abraaj Mexico Advisers, S.A. de C.V.	ABJCK 15	01-Oct-2015	609	Private Equity
Administradora Ignia, S.A. de C.V.	IGNIACK 15	04-Nov-2015	300	Private Equity
Finsa Real Estate Management II, S. de R.L. de C.V.	FINSWCK 15	12-Nov-2015	1,000	Real Estate
Artha Desarrolladora II, S.A. de C.V.	ARTH4CK 15	13-Nov-2015	705	Real Estate
Artha Desarrolladora II, S.A. de C.V.	ARTH4CK 15-2	13-Nov-2015	359	Real Estate
Riverstone CKD Management Company, S. de R.L.	RIVERCK 15	18-Dic-2015	2,500	Energía
Vertex Real Estate Dos, S.A.P.I. de C.V.	VTX2CK 15	23-Dic-2015	609	Real Estate
Administradora LIV Capital, S.A.P.I. de C.V.	LIVCK 15	23-Dic-2015	576	Private Equity
PMIC Latam, S.A.P.I. de C.V.	FFLA3CK 15	23-Dic-2015	200	Private Equity
PMIC Latam, S.A.P.I. de C.V.	FFLA4CK 15	23-Dic-2015	780	Private Equity
** Reaperturas		<b>Total</b>	<b>\$17,843</b>	

\*Millones de pesos

## MERCADO DE TÍTULOS OPCIONALES

También se continuó con la tendencia positiva en el listado de títulos opcionales. Durante 2015 se realizaron 356 colocaciones por un monto de \$16,456 millones, lo que representa un incremento del 39.06% en número de emisiones y un 11.01% en el importe colocado, en relación al 2014. Destacan las emisoras BBVA Bancomer y Accival con 187 y 122 colocaciones respectivamente.

## MERCADO DE TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES

Durante 2015 se listaron 2 nuevos TRACs que tienen como objetivo replicar el comportamiento del tipo de cambio dólar/peso y viceversa, buscando satisfacer las necesidades de cobertura cambiaria de diversos tipos de inversionistas.

- Listado de TRAC de DLRTRAC
- Listado de TRAC de PSOTRAC

## MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN Y SIEFORES

En el 2015 se listaron 15 nuevos fondos de inversión con un capital social total autorizado de \$465,011 millones. De estos, 10 corresponden a fondos de renta variable y 5 a fondos de inversión en instrumentos de deuda. Asimismo, se listaron 3 Siefiores con un capital social total autorizado de \$70,000 millones de pesos.

## MERCADO DE DERIVADOS

En el Mercado de Derivados, el pasado 15 de junio se listaron las Opciones sobre Acciones de LALAB, a la que le siguieron Alfa, Mexichem, ICA, Peñoles, y PINFRA, estas últimas con fecha de listado el 1° de septiembre de 2015.

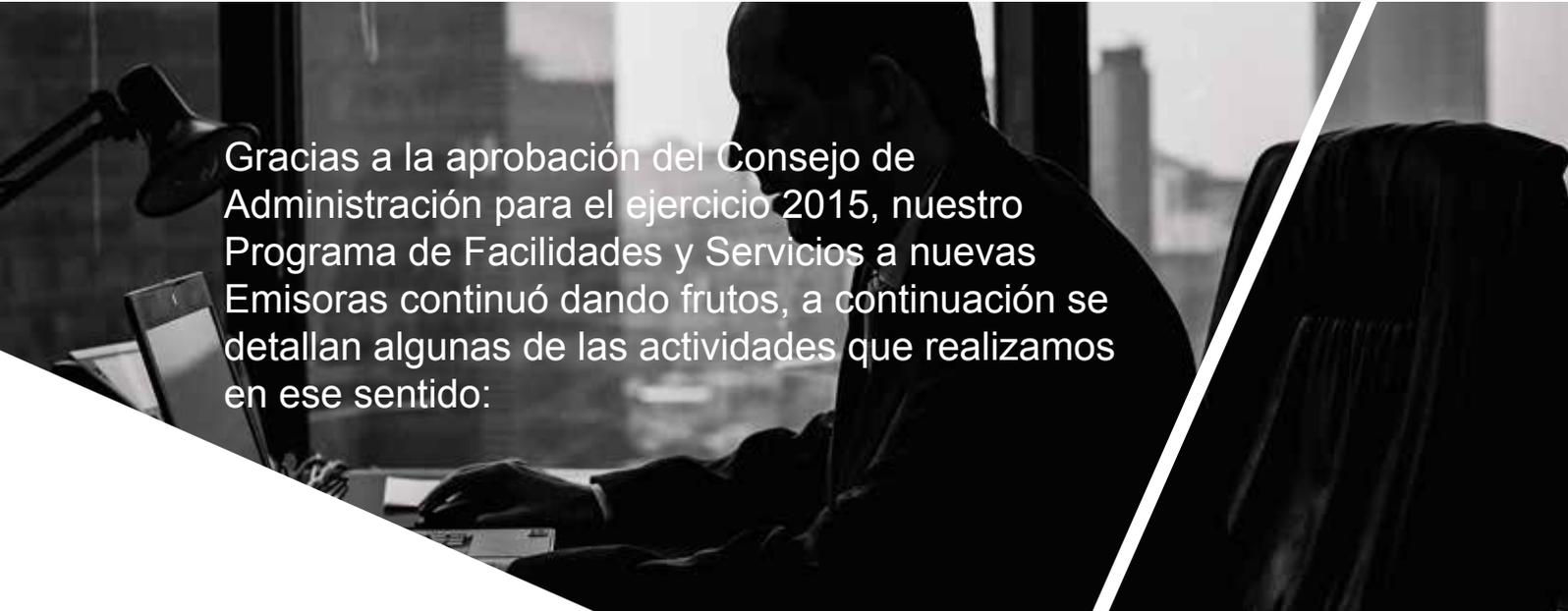
De igual forma, el pasado 1° de octubre se listaron los Futuros de Bono Específico con vencimiento en 2042 (NV42), que es la segunda emisión más operada en el mercado de contado y actual referencia de 30 años, así como el vencimiento a 2018 (DC18), que es la actual referencia a 3 años. Con esto se espera atraer mayor operación nacional e internacional a MexDer por la cobertura de estos instrumentos.

## MERCADO GLOBAL SIC

Durante 2015 se listaron valores de 183 emisores extranjeros, de los cuales 70 son Exchange Traded Funds (ETF's) y 113 de empresas, dentro de las cuales destacan:

- Christian Dior SE
- Twenty-First Century Fox, Inc
- Peugeot SA
- Nissan Motor Co, LTD
- Tiffany & Co
- The Kraft Heinz Company
- Paypal Holdings, Inc
- Volkswagen Aktiengesellschaft
- Hewlett Packard Enterprise Company

# SERVICIOS INTEGRALES A EMISORAS //



Gracias a la aprobación del Consejo de Administración para el ejercicio 2015, nuestro Programa de Facilidades y Servicios a nuevas Emisoras continuó dando frutos, a continuación se detallan algunas de las actividades que realizamos en ese sentido:

## ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN Y SERVICIO

### Atención

Durante 2015, en el Centro de Atención a Emisoras fuimos el primer contacto de todas las emisoras con el Grupo BMV. Esta responsabilidad permitió llevar a cabo iniciativas encaminadas a fortalecer el vínculo entre los directivos de las mismas y nuestra Institución.

Dentro de las actividades que implementamos en el 2015, destacan la ampliación del horario de atención a través de EMISNET, con lo que, el sistema permanece disponible las 24 horas del día, los 365 días del año, excepto para información financiera donde existen procesos que limitan el horario. En este mismo sentido, apoyamos a más de 100 directivos, a través de capacitaciones presenciales y virtuales, con la finalidad asegurar entre las emisoras, el pleno conocimiento sobre sus obligaciones ante el público inversionista y las distintas autoridades. Estas capacitaciones se brindaron tanto a empresas de reciente listado, como a empresas con larga trayectoria como emisoras de valores en el Grupo BMV.

### Servicios

Cumpliendo el objetivo de ofrecer valor agregado a las emisoras, en 2015 en el Grupo BMV ofrecimos espacios necesarios a los directivos para mantener una comunicación constante con autoridades, inversionistas, medios de comunicación y analistas.

Asimismo, llevamos a cabo el Sexto Foro de Emisoras, evento que se ha posicionado como un importante referente en el mercado y con el que estamos muy satisfechos. También realizamos eventos de “campanazo” en el emblemático balcón del Piso de Remates de nuestra Institución, con el fin de promover las nuevas emisiones entre el público inversionista, y reforzar la presencia del Grupo BMV en todos los medios de comunicación.

En conjunto con el Comité de Análisis de la AMIB, el Grupo BMV invitó a directivos de emisoras de acciones y deuda, a exponer sus resultados con los principales analistas de las casas de bolsa.

Para fortalecer la difusión de la información que las emisoras comparten con el Mercado de Valores, continuamos posicionando el Programa de Analista Independiente como un referente para aquellas emisoras que no cuentan con cobertura de análisis por parte de alguna casa de bolsa, con lo cual, promovemos que el público inversionista tenga acceso a estudios profundos, realizados por un tercero con un alto nivel de independencia, y que cumple con todas las características de conocimiento técnico necesario.

En lo que corresponde al Comité de Emisoras, durante 2015 realizamos diversas actividades enfocadas a fortalecer el marco normativo que rige al Mercado de Valores, a través de revisiones a distintas iniciativas en materia de revelación de información, así como información financiera que se usará en los formatos XBRL.

### Promoción a Emisoras

Durante el 2015, funcionarios del Grupo Bolsa Mexicana de Valores emprendieron una gira llamada “*Un encuentro para crecer*”, a la que se invitaron empresas con ventas mayores a \$200 millones de pesos a conocer las ventajas del financiamiento bursátil. En la gira visitamos 8 ciudades de diferentes entidades federativas, entre las que se encuentran Querétaro, Monterrey, Guadalajara, Tijuana, Metepec, Xalapa, San Luis Potosí y León. Estos esfuerzos se hicieron en conjunto con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. (AMIB), y tres Casas de Bolsa: Actinver, Banorte y Punto. Como resultado, 117 empresas en el país y más de 600 empresarios conocieron la propuesta de financiamiento del Grupo BMV.

Por otro lado, en el Grupo BMV continuamos estableciendo alianzas y estrategias con gobierno, banca de desarrollo, firmas de consultoría, despachos, casas de bolsa, cámaras de comercio, entre otros, con el objetivo de que los empresarios mexicanos conozcan nuestra propuesta, y cuenten con todas las herramientas para decidir llevar a sus empresas a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores.

También promovimos muy activamente el programa de Facilidades para Nuevas Empresas de la BMV, así como los programas del INADEM y el programa MIDAS de NAFIN, con el fin de que las empresas se preparen para listarse en Bolsa.

## ADMINISTRACIÓN DE VALORES Y EMISORAS

### ***XBRL (eXtensible Business Reporting Language)***

Durante el año de este Informe, dimos continuidad al proyecto de implementación de la funcionalidad en Emisnet del estándar “*eXtensible Business Reporting Language*” (XBRL por sus siglas en inglés), ya que será obligatorio para las emisoras entregar su información financiera bajo esta taxonomía, a partir del primer trimestre de 2016. Para este efecto, en el Grupo BMV, junto con el Comité de Emisoras y la CNBV, definimos la taxonomía Mexicana 2015, que es la base para que tanto emisores, proveedores y usuarios de la información generen y procesen los archivos XBRL.

En el primer trimestre de 2015, liberamos la versión del Sistema de Difusión de Información (Emisnet) que soportará el envío de los archivos XBRL con esta nueva taxonomía, y durante los meses de enero a junio de 2015, las emisoras Industriales, Comerciales y de Servicios, reportaron sus avances en la implementación de este nuevo protocolo de información en sus sistemas y organización. A partir del mes de agosto, las emisoras iniciaron la fase de pruebas a través de Emisnet, realizando envíos de archivos XBRL utilizando la nueva taxonomía, cumpliendo con éxito las pruebas correspondientes el 6 de noviembre de 2015.

Adicionalmente en el mes de febrero de 2015, iniciamos los trabajos con los fiduciarios emisores de “Certificados Bursátiles Fiduciarios” en sus distintas modalidades, y el 17 de agosto de 2015, obtuvimos la aprobación de las Taxonomías aplicables a tales fideicomisos por parte de la CNBV. En el mes de octubre del mismo año, habilitamos el Emisnet para realizar envíos de archivos XBRL, como parte del plan de pruebas que se acordó con estos participantes.

Desde el 1º de diciembre de 2015, y después de un intenso periodo de pruebas con todos los emisores obligados a reportar en el formato XBRL, el Grupo BMV se encuentra listo para recibir la información financiera en este protocolo de información.

# DEPÓSITO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN //

Indeval, Asigna y CCV proporcionan servicios de depósito, custodia, compensación y liquidación para las operaciones que se llevan a cabo a través del Grupo BMV y en otros mercados extrabursátiles. Adicionalmente Asigna y CCV, garantizan el cumplimiento de dichas operaciones.

## CONTRAPARTE CENTRAL DE VALORES

En la CCV de conformidad con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, tenemos como función primordial convertirnos en deudora y acreedora recíproca (novación) de las transacciones de compraventa en el mercado accionario. Por ende, prestamos servicios de administración de operaciones, requerimiento de garantías y su posterior compensación y liquidación, operando de una manera segura y eficiente para el mercado y sus agentes. A continuación se presentan los aspectos y resultados más relevantes del año que abarca este informe.

### Actividad Operativa

El número de transacciones negociadas en el Grupo BMV y compensadas/liquidadas en la Contraparte Central de Valores, registró un incremento del 26% en el 2015, en comparación al año previo, cerrando con más de 50 millones de operaciones, mientras que el monto total concertado fue de 3.3 trillones de pesos, 4.12% mayor a los 3.2 trillones negociados en el 2014.

El importe promedio negociado por cada operación durante 2015, se situó en 60.92 mil pesos.

### Requerimientos y Valor de fondos de Garantías

El requerimiento mínimo de garantías que la CCV pidió a sus agentes para novar operaciones, se situó en 384 millones en promedio diario con un incremento del 6.96%. Como en años anteriores, en los fondos de Aportaciones y Compensación pilares de la red de Salvaguardas Financieras de la CCV, mantuvimos casi 7 veces el requerimiento mínimo de garantías, con un promedio diario de más de 2,713 millones de pesos. En promedio diario, en la Contraparte Central invertimos las garantías liquidadas de los agentes por un monto de 2,882 millones de pesos, obteniendo un rendimiento de 3.02%.

## Operaciones en Mora e Incumplimiento de Agentes

En la Cámara de Compensación del Grupo BMV, continuamos siendo una de las contrapartes que menor número de incumplimientos tiene, en comparación con sus similares en el mundo, con el beneficio implícito que esto conlleva a los inversionistas del mercado mexicano.

Sin embargo, durante 2015 tuvimos un incremento del 43.7% por incumplimientos de entrega de valores, ocasionado por el incumplimiento de sus agentes. El porcentaje observado de incumplimientos u operaciones en mora en el año fue de tan sólo 1.34% sobre el monto total operado en el Grupo BMV, con un incremento de 0.36 puntos porcentuales en comparación con 2014.

Para contener incumplimientos por entrega de títulos de agentes, la CCV en cada sesión operativa toma préstamos de valores de 4 instituciones que operan en el mercado. En el 2015 logramos detener incumplimientos tomando 3,724 préstamos con un importe acumulado de 19,361 millones de pesos, presentando un incremento del 31% en comparación con 2014.

## Rentabilidad

Con relación a la rentabilidad, en la Contraparte Central de Valores cerramos 2015 con un EBITDA del 73.5%, esto representa un crecimiento del 12%, en comparación al 65.8% del 2014.

## Niveles de Servicio

Dadas las ventajas por la medición de los niveles de servicio de Indeval, decidimos incorporar esta práctica para la Contraparte Central de Valores. Es por ello que a partir del 2015, se determinaron los niveles de disponibilidad agrupándolos en tres líneas de servicio: servicios de Operación y Liquidación, servicios de Administración de Riesgos y Garantías, y servicios de Información, por lo que obtuvimos para este periodo un promedio de 99.76%, siendo el resultado superior al objetivo de 99.70%.

## Proyectos 2015 – 2016

En los últimos dos años hemos concentrado los proyectos y actividades de la CCV en dos grandes rubros, por un lado el cumplimiento de los PFMI's, y paralelamente en el Nuevo Sistema SCO.

## • Cumplimiento de los Principios para Infraestructuras Financieras de Mercado (PFMI's)

En abril del 2012, CPSS-IOSCO emitió los Principios para Infraestructuras Financieras de Mercado (PFMI'S) con el objeto de aumentar la seguridad y eficiencia en los pagos, liquidación, compensación, registro de operaciones, pero más ampliamente para limitar el riesgo sistémico y fomentar la transparencia y estabilidad financiera; 22 de estos principios aplican directamente a las contrapartes centrales. Entre los más relevantes se ubican los referentes a: riesgo de crédito, márgenes, colaterales y riesgo de liquidez. Mientras que el principio 4, establece que debemos tener recursos adicionales para cubrir "un amplio rango de potenciales escenarios de estrés que incluyan de manera no limitativa, el incumplimiento del participante y sus afiliados que pudieran causar la mayor exposición de crédito en condiciones extremas pero factibles".

Por lo anterior, en la CCV hemos estado trabajando en un programa conjunto con las autoridades, para su cumplimiento. Entre las actividades más relevantes se ubican las siguientes:

- Elaboración de un marco de administración de riesgos, que en relación al colateral contempla: riesgo de liquidez, riesgo de concentración, prociclicidad, y la incorporación de diversos escenarios de estrés hipotéticos, pruebas inversas, y automatización de pruebas.
- Marginación de escenarios cuando no hay historia, metodología de validación de precios, y riesgo de liquidez en portafolios.
- Plan estratégico, reglamento y manual, simulacros, planes recuperación del negocio. Así como revisión contractual con proveedores de servicios críticos y FMI's enlazadas.
- Políticas de control interno, traslado de dominio del colateral para la mitigación de riesgo de custodia y riesgo en enlaces clave del negocio. También el marco de divulgación cualitativa y cuantitativa y la política de eficiencia y eficacia, así como la documentación de sistemas.
- Política de tolerancia al riesgo y plan de liquidez.

Durante 2016, continuaremos trabajando con las autoridades para revisar las adecuaciones a las metodologías enviadas para su aprobación, y consecuente implementación.

La intención es cumplir con la totalidad de los PFMI de acuerdo a los tiempos objetivo de las autoridades, que son a mediados de 2017.

## Nuevo Sistema de Compensación de Operaciones (SCO)

Concluimos el desarrollo de los procesos core de los módulos de compensación y liquidación, así como el de riesgos. Sobre dichos módulos concluiremos las pruebas unitarias en marzo de 2016, y ese mismo mes iniciaremos las pruebas de negocio, involucrando únicamente a las áreas internas (Operación de Valores y Efectivo, Administración de Riesgos y Tesorería Administrativa); esto con vías a la preparación de pruebas con los usuarios externos y posterior a ello, el inicio de las pruebas en paralelo que nos brinde la seguridad de que la liberación será exitosa.

Con esto pretendemos obtener el Visto Bueno de todos los involucrados, para su correcta liberación en diciembre de 2016.

## PLANEACIÓN ALTO NIVEL 2016

Actividad	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
<b>Construcción</b>													
Construcción de Módulos de Recepción de Hechos	■												
Mantenimiento de Catálogos y PFI				■									
Insumos para Módulos Simes (Servicios)		■											
Integración del ADI		■											
<b>Pruebas</b>													
Pruebas de Fábrica de Software		■ Pruebas Modulares e Integración de los Mismos											
Pruebas Usuario		■ Pruebas Modulares e Integración de los Mismos											
Pruebas Gremiales									■ Módulos Integrados				
<b>Paralelo</b>													
Diseño				■									
Paralelo									■				
Congelamiento de Versión												■	

## Sistema de Controles Transaccionales

A través de este sistema, buscamos contar con un elemento de monitoreo que permita ejecutar acciones para limitar los riesgos cuando éstos se acumulen, utilizando avisos automáticos de suspensión al Grupo BMV de ser necesario, así como la incorporación de un botón de suspensión de Agentes No Liquidadores y que es activado por el Agente Liquidador, así como el empleo de avisos y alarmas para facilitar a los Agentes la administración de su riesgo respecto de la CCV. En 2014 liberamos un desarrollo destinado a la reducción de tiempo para cobertura de garantías, en 2015 instalamos la funcionalidad de avisos y

alarmas preventivas. En 2016 llevaremos a cabo un plan de capacitación al gremio sobre los nuevos elementos de control transaccional de la CCV.

## Continuidad de Negocio

Tal como se ha llevado a cabo en los últimos años, en 2015 realizamos distintos ejercicios para asegurar la operación eficiente, eficaz y continua de la CCV, procurando la disponibilidad de los procesos críticos para los Agentes con el mínimo de interrupciones. En 2016, continuaremos realizando las pruebas necesarias para validar la continuidad del negocio de la Contraparte.

## OPERATIVIDAD

Durante el 2015 recibimos para su registro, compensación, valuación a mercado, marginación, colateralización y liquidación 17 millones de contratos de futuros, contratos de opción y contratos de intercambio (swaps), que frente a los 29.9 millones de contratos recibidos en 2014, representan una disminución del 43%.

El importe negociado de los contratos operados en el 2015 alcanzó la cifra de 2.5 billones de pesos, que en comparación a los 3.9 billones del año anterior, significó un decremento del 35%.

En términos de interés abierto, durante el 2015 se registró un promedio diario de 3.4 millones que frente a los 4.5 millones de contratos abiertos en promedio en el 2014, representan una caída del 24%.

El volumen total acumulado disminuyó en contratos de futuro y opciones en 43% y 36% respectivamente; no obstante los contratos de intercambio (swaps) tuvieron un crecimiento del 339% en importe, como a continuación se puede observar:

Contrato	Operaciones			Volumen			Importe		
	2014	2015	Var	2014	2015	Var	2014	2015	Var
Futuros	242,150	299,128	24%	29,227,298	16,548,529	(43%)	3,917,064,797,028	2,527,520,107,399	(35%)
Opciones	5,669	9,217	63%	683,174	439,159	(36%)	639,731,881	1,263,419,100	97%
Swaps	9	30	233%	3,500	61,061	1645%	3,500,000,000	15,377,000,000	339%
<b>Suma</b>	<b>247,828</b>	<b>308,375</b>	<b>24%</b>	<b>29,913,972</b>	<b>17,048,749</b>	<b>(43%)</b>	<b>3,921,204,528,909</b>	<b>2,544,160,526,499</b>	<b>(35%)</b>



**EL IMPORTE NEGOCIADO DE LOS CONTRATOS OPERADOS EN EL 2015 ALCANZÓ LA CIFRA DE 2.5 BILLONES DE PESOS**

Entre lo más notable del 2015 está la negociación de los contratos referenciados al IPC, es decir, el futuro del IPC, el futuro del Mini IPC y la opción sobre el futuro del IPC, los cuales tuvieron incrementos en volumen del 12%, 363% y 73%, respectivamente, en comparación con el año anterior. De la misma forma los aumentos más significativos los tuvimos en los contratos de futuros sobre bonos específicos DC24, con un aumento del 159%, y en las opciones sobre el dólar americano con un aumento del 171%.

Por otro lado, observamos importantes caídas en casi todos los contratos de derivados siendo las más significativas los de futuros sobre bonos M10 y M20, cuya negociación básicamente sustituimos por la de bonos específicos; así como en los contratos de futuro sobre acciones de AMX L y contratos de Futuro sobre el CETE, que disminuyeron en un 100%, seguidos del 97% de disminución en la opción de TELEVISA CPO.

Por otro lado, los nuevos listados de opciones sobre acciones de LALA B, ALFA A, MEXICHEM \*, ICA \*, PEÑOLES \* y PINFRA \*, al cierre de 2015, no han presentado volumen.

## Futuros sobre Acciones y Trac´s

En este tipo de contratos, mantenemos un comportamiento constante únicamente para los futuros sobre acciones de CEMEX, cuya variación porcentual incluye los contratos que se ajustaron en mayo de 2015, mientras que los referentes a las acciones sobre WALMEX presentaron un crecimiento del 63% en volumen acumulado; así mismo vimos que en las acciones sobre FEMSA y Grupo Carso si tuvimos operación durante 2015, a diferencia del año anterior. Para los casos de los futuros sobre acciones de AMXL y GMEXICO observamos una importante caída, al comparar las cifras del 2014.

## Futuros sobre Bonos (con canasta y específicos)

Durante el 2015 el único contrato en el que tuvimos un crecimiento favorable fue el bono específico DC24. La siguiente tabla muestra el comportamiento a la baja que han tenido los demás futuros sobre bonos con canasta como subyacente, cuya negociación como se mencionó antes, ha sido paulatinamente desplazada por la de futuros de bonos específicos:

Bonos	Operaciones			Volumen			Importe		
	2014	2015	Var %	2014	2015	Var %	2014	2015	Var %
M3	48	8	(83)	282,700	282,700	(91)	28,749,600,000	2,497,200,000	(91)
M10	210	9	(96)	74,454	74,454	(100)	6,810,885,900	19,077,050	(100)
M20	615	-	(100)	205,564	205,564	(100)	16,852,791,750	-	(100)
M30	121	98	(19)	29,422	29,422	(23)	2,262,964,000	1,865,289,125	(18)
DC18		14						3,681,502,500	
DC24	2,176	4,820	122	434,712	434,712	159	57,207,860,300	145,753,965,950	155
MY31	157	374	138	85,007	85,007	(50)	9,553,760,600	4,883,400,000	(49)
NV42		31						3,644,340,000	
<b>Suma</b>	<b>3,327</b>	<b>5,354</b>	<b>61</b>	<b>1,111,859</b>	<b>1,111,859</b>	<b>15</b>	<b>121,437,862,550</b>	<b>162,344,774,625</b>	<b>34</b>

Cabe destacar que en el último trimestre del 2015 listamos los nuevos contratos de futuros sobre bonos específicos, DC18 y NV42, y estos han sido recibidos muy favorablemente por el mercado.

## Futuros sobre Divisas

El incremento más destacado dentro del terreno de las divisas lo vimos en el contrato de futuro sobre el Dólar con vencimiento diario, sin embargo, el volumen acumulado del futuro sobre el Dólar con vencimiento mensual cayó de manera importante, con un 62% con respecto a lo observado en 2014.

## Opciones sobre Divisas, Índices y Acciones

En cuanto al total de volumen acumulado de las opciones negociadas en 2015, observamos una disminución del 36%, aunque a la vez registramos un crecimiento del 97% en el valor del importe negociado.

Los mayores crecimientos con respecto al volumen negociado, los vimos para las opciones sobre Dólar y las opciones sobre el futuro del IPC, con el 171% y 73%, respectivamente.

## Futuros sobre Tasas

En cuestión de derivados sobre tasas, en el CE91, TE28 y los Futuros sobre Swaps, también disminuimos el nivel de volumen acumulado en total un 20%; siendo el primero el caso el más notable, al no negociarse en lo absoluto durante el 2015.

## Futuros sobre Índices

En el caso de los índices, con el que mejores resultados arrojamos, al registrar un incremento en la negociación del 12% fue el del futuro sobre el IPC, y al mismo tiempo notamos un excelente crecimiento del contrato de futuro Mini IPC, con el que obtuvimos una variación porcentual del 363%.

Índices	Operaciones			Volumen			Importe		
	2014	2015	Var	2014	2015	Var	2014	2015	Var
MIP	7,375	35,454	381%	93,179	431,151	363%	8,031,234,900	37,792,165,100	371%
IPC	217,667	249,381	15%	976,682	1,095,845	12%	414,774,416,130	480,302,801,410	16%
<b>Suma</b>	<b>225,042</b>	<b>284,835</b>	<b>27%</b>	<b>1,069,861</b>	<b>1,526,996</b>	<b>43%</b>	<b>422,805,651,030</b>	<b>518,094,966,510</b>	<b>23%</b>

## Contratos de Intercambio (Swaps)

En los contratos Swap, notamos una operativa cuyo comportamiento va al alza, y es particularmente notorio en aquellos contratos con vencimiento cercano, específicamente en los periodos de 9 y 3 meses, cuyo crecimiento fue de 1,767% y 1,151%, respectivamente.

## CONTRATOS DE INTERCAMBIO (SWAPS)

Swaps	Operaciones			Volumen			Importe		
	2014	2015	Var %	2014	2015	Var %	2014*	2015*	Var %
3x1	2	6	200	200	2,501	1151	200	2,501	1151
6x1	-	6		-	51,700		-	6,700	
8x1	-	1		-	740		-	74	
9x1	1	14		300	5,600	1767	300	5,600	1767
13x1	5	2	(60)	2,800	510	(82)	2,800	501	(82)
26x1-	-	1			10		-	1	
39x1	1	-	(100)	200	-	(100)	200	-	(100)
<b>Suma3</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>233</b>	<b>3,500</b>	<b>61,061</b>	<b>1645</b>	<b>3,500</b>	<b>15,377</b>	<b>339</b>

\*Cifras de Volumen 2014 en Millones

\*Cifras de Importe 2015 en Millones



A continuación un cuadro resumen con la operatividad en 2015 para Futuros, Opciones y Swaps

## 2015

<b>Futuros</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Volumen</b>	<b>Importe</b>
Tasas	1,650	5,694,568	568,722,351,886
Acciones y Trac's	25	19,252	87,949,831
Índices	284,835	1,526,996	518,094,966,510
Divisas	7,264	8,024,357	1,279,059,174,647
Bonos	5,354	1,283,356	162,344,774,625
Agrícolas	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>299,128</b>	<b>16,548,529</b>	<b>2,528,309,217,499</b>

<b>Opciones</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Volumen</b>	<b>Importe</b>
Tasas	-	-	-
Acciones y Trac's	1,001	271,126	34,662,560
Índices	7,997	92,938	1,002,606,910
Divisas	219	75,095	226,149,630
Bonos	-	-	-
Agrícolas	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>9,217</b>	<b>439,159</b>	<b>1,263,419,100</b>

<b>Swaps</b>	<b>Operaciones</b>	<b>Volumen</b>	<b>Importe</b>
3x1	6	2,501	2,501,000,000
6x1	6	51,700	6,700,000,000
8x1	1	740	74,000,000
9x1	14	5,600	5,600,000,000
13x1	2	510	501,000,000
26x1	1	10	1,000,000
<b>Suma</b>	<b>30</b>	<b>61,061</b>	<b>15,377,000,000</b>

<b>Total 2014</b>	247,828	29,913,972	3,921,204,528,909
<b>Total 2015</b>	<b>308,375</b>	<b>17,048,749</b>	<b>2,544,949,636,599</b>
<b>Variación Porcentual</b>	<b>24%</b>	<b>(43)</b>	<b>(35)</b>

## PROMEDIO DIARIO DE INTERÉS ABIERTO FUTUROS, OPCIONES Y SWAPS EN 2015

	Interés Abierto			
	Futuros	Opciones	Swaps	Total
<b>Total 2014</b>	<b>4,350,509</b>	<b>167,340</b>	<b>9,180</b>	<b>4,527,029</b>
<b>Total 2015</b>	<b>3,228,959</b>	<b>209,522</b>	<b>16,638</b>	<b>3,455,119</b>
Variación Porcentual	(26)	25	81	(24)

En esta tabla podemos observar el volumen negociado durante 2015, por Socio Liquidador.

Socio Liquidador	Volumen 2015	Participación
SL 7	10,462,038	30.68%
SL 10	9,737,986	28.56%
SL 2	7,573,288	22.21%
SL 4	2,558,463	7.50%
SL 6	2,007,122	5.89%
SL 9	672,192	1.97%
SL 5	383,703	1.13%
SL 1	362,325	1.06%
SL 8	262,733	0.77%
SL 3	77,648	0.23%
<b>Suma (Dos lados)</b>	<b>34,097,498</b>	<b>100.00%</b>

Los contratos abiertos de Futuros, Opciones y Swaps al cierre del 31 de diciembre del 2015, se distribuyeron entre los diez Socios Liquidadores, como se muestra en la siguiente tabla:

Socio Liquidador	Interés Abierto	Participación %
SL 3	1,807,125	42.53
SL 1	1,145,367	26.96
SL 8	541,423	12.74
SL 5	476,975	11.23
SL 4	220,374	5.19
SL 9	33,945	0.80
SL 2	11,956	0.28
SL 7	9,329	0.22
SL 6	1,542	0.04
SL 10	1,070	0.03
Suma (Dos lados)	4,249,106	100.00%



## ADMINISTRACIÓN DE FONDOS

Al 31 de diciembre del 2015 el total de recursos que administramos en Asigna fue de \$17,075 millones, compuestos por \$9,195 del Fondo de Aportaciones Iniciales Mínimas en efectivo, y \$6,313 de Aportaciones Iniciales Mínimas en valores, y \$1,346 millones del Fondo de Compensación, en tanto que el Patrimonio Mínimo ascendió a 221 millones de pesos.

El rendimiento ponderado por la inversión de los Fondos de Aportaciones y Compensación de Asigna, se mantuvo igual que la Tasa Promedio Ponderada de Fondeo Gubernamental (TPPFG) publicada por el Banco de México. Cabe mencionar nuevamente, que la política de diversificación de riesgos si bien ha bajado el rendimiento ponderado que se paga por los fondos, permite que la inversión se realice de acuerdo a lo que recomiendan los Principios para Infraestructuras en la materia.

## LIQUIDACIÓN DIARIA DEL MERCADO

La liquidación diaria de las obligaciones se realizó sin mayores contratiempos y dentro de los horarios establecidos en la normativa aplicable. Y se detalla a continuación:

### **Liquidación al Vencimiento con entrega del subyacente.**

- Contrato de Futuro sobre el Dólar Estadounidense.

Durante 2015 se compensaron 8.02 millones de contratos de derivados sobre tipo de cambio peso/dólar, de los cuales liquidamos en especie 823 mil contratos, esto es, el 10% del total de contratos. La liquidación generó la entrega de un total de 8,227 millones de dólares en los Estados Unidos.

- Contratos de Opciones sobre Series Accionarias.

Durante 2015 compensamos 290 miles de contratos derivados sobre series accionarias. Del total de contratos que recibimos para su compensación y liquidación, se liquidaron en especie 377 mil, esto es el equivalente en promedio al 20% del interés abierto. La liquidación generó la entrega de 37 millones de títulos y más de 1,107 millones de pesos.

- Contrato de Futuro sobre Bonos.

Durante 2015 se compensaron 1.2 millones de Contratos de Futuros referidos a Bonos a plazos de 3, 5, 10, 20 y 30 años. De estos contratos compensados, se liquidaron por entrega física 177 mil, es decir, el 14% del total de contratos operados. El valor de estas liquidaciones fue por más de 22 mil millones de pesos y representó la entrega en especie de más de 177 millones de Bonos.

# ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

A lo largo del 2015, el total de los recursos de la Red de Seguridad se mantuvo entre los \$19 mil y los \$23 mil millones de pesos, considerando que el interés abierto fluctuó entre los 2.3 y los 3.8 millones de contratos.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento de los recursos que conforman la Red de Seguridad y su monto promedio diario.

## RECURSOS DE LA RED DE SEGURIDAD DURANTE 2015

Período	Interés Abierto	Excedentes	Fondo de Aportaciones (Efectivo)	Fondo de Aportaciones (Valores)	Fondo de Compensación	Socio Liquidador Propia	Socio Liquidador Terceros	Asigna	Total Recursos
	Promedio de Contratos				Millones de Pesos				Millones de Pesos
Ene	3,665,254	4,196	12,065	2,787	1,722	1,014	1,816	237	23,836
Feb	3,617,533	4,037	11,642	2,823	1,561	1,013	1,816	237	23,130
Mar	3,629,364	3,858	12,359	2,903	1,588	999	1,867	236	23,810
Abr	3,386,474	4,035	11,381	2,788	1,525	944	1,903	237	22,813
May	3,786,553	3,921	11,772	2,673	1,512	947	1,869	237	22,931
Jun	3,863,678	3,669	12,419	2,650	1,612	813	1,905	239	23,308
Jul	3,637,378	3,661	11,175	2,543	1,478	646	2,060	241	21,804
Ago	3,672,809	3,705	11,257	2,625	1,444	616	2,125	240	22,013
Sep	3,401,500	3,658	10,104	2,571	1,432	609	2,164	240	20,778
Oct	3,198,361	3,596	9,364	2,560	1,288	615	2,209	242	19,874
Nov	2,910,440	3,514	9,324	2,592	1,252	632	2,198	241	19,752
Dic	2,398,874	3,676	10,112	2,686	1,380	648	2,104	241	20,874

De manera continua, el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos de Asigna (SAAR), supervisa la suficiencia de los recursos que componen la Red de Seguridad. Esta suficiencia se determina a través de pruebas de estrés con escenarios de situaciones extremas del mercado.

En cumplimiento con el compromiso de desarrollo continuo, en Asigna hemos direccionado los procedimientos y criterios de administración de riesgos, y la Fortaleza Financiera a los Principios para Infraestructuras del Mercado Financiero (PIMF). En este sentido, durante el 2015, el Banco de México aprobó las tres metodologías que conforman la base del funcionamiento de Asigna, éstas son:

- (i) Metodología para el cálculo del requerimiento de Aportaciones Iniciales Mínimas (AIMs)
- (ii) Metodología para determinar el Fondo de Compensación
- (iii) Metodología para determinar el Patrimonio de los Socios Liquidadores

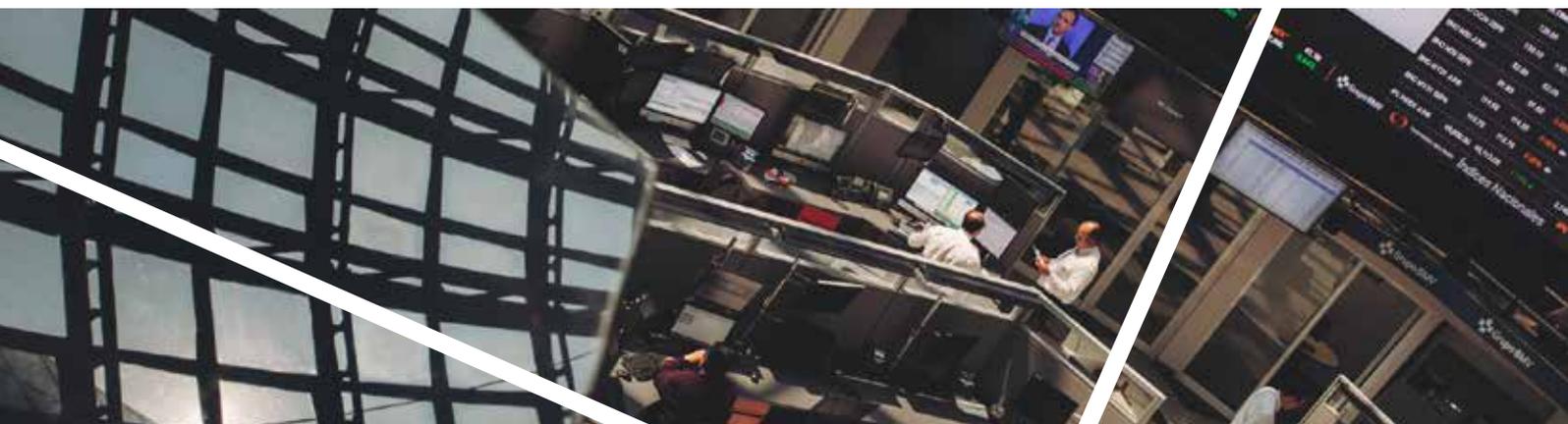
En seguimiento a lo anterior, durante 2015 realizamos la migración de metodología para el cálculo de las Aportaciones Iniciales Mínimas, dando lugar a márgenes con mayor cobertura ante movimientos extremos de mercado; de igual forma, elaboramos el cálculo de los nuevos factores del Fondo de Compensación, mismos que optimizan la asignación del riesgo de exposición de cada Socio Liquidador.

Asimismo, durante este año continuamos trabajando en la adaptación de metodologías con factores de riesgo de mercado, de contraparte y de liquidez, así como la realización de mejoras en los sistemas y en los procesos, destacando la aplicación de recursos utilizando las pruebas de estrés que se realizan diariamente de forma automática, mitigando riesgos operativos.

### Calificación Crediticia

Durante el 2015 las tres agencias calificadoras mantuvieron las calificaciones otorgadas a Asigna, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Las agencias coinciden en que la alta calidad crediticia de Asigna es resultado de una administración de riesgos conservadora, y el trabajo que hemos realizado en la Cámara para el cumplimiento de estándares en materia de escenarios de estrés.

Lo anterior ha sido reconocido por diferentes agencias calificadoras, es por ello que durante el 2015, Standard & Poor's modificó la calificación de Asigna en escala global de largo plazo en moneda extranjera y local, pasando de "BBB+" a "A-"; por otro lado, ratificó la calificación en escala global de corto plazo en moneda extranjera y local de "A-2". La calificación en escala local se mantuvo en mxAAA/mxA-1+. Dichas calificaciones de S&P se otorgaron con perspectiva estable.



Cabe destacar que en su análisis, Standard & Poor's puntualizó que la perspectiva estable refleja su expectativa de que los recursos de la Red de Seguridad, la administración de riesgos conservadora, y nuestro desempeño financiero de Asigna se mantendrán en adelante.

De igual forma, calificó como adecuados, los escenarios y las metodologías de la Cámara para determinar escenarios extremos, la fortaleza de la Red de Seguridad, bajo condiciones de volatilidad extrema en los mercados y bajo el supuesto de un incumplimiento soberano.

En instancias similares, la calificación en escala nacional emitida por Fitch México fue ratificada en AAAmx. Asimismo, Moody's ratificó la calidad crediticia de Asigna tanto en la escala local como global en: Aaa.mx y A3, respectivamente. Ambas calificadoras se mantuvieron en línea con el año anterior dando perspectiva estable.

En el siguiente cuadro se detallan las calificaciones crediticias otorgadas por las tres principales agencias calificadoras a Asigna en 2015.

Standard & Poor's	A-/A-2 en Escala Global en Moneda Local. mxAAA/mxA-1+ en Escala Nacional.
Moody's Credit Ratings	Calificación A3 en Escala Global en Moneda Local. Calificación Aaa.mx en Escala Local.
Fitch Ratings	Calificación Crediticia Doméstica, AAAmex.



# SD INDEVAL //

En sus líneas de negocio, en Indeval prestamos servicios de depósito centralizado, guarda y administración de valores, así como de compensación, liquidación y transferencia de los mismos. También ofrecemos servicios de valor agregado, entre los que destacan el préstamo de valores, la administración de garantías y la custodia y liquidación de valores internacionales a través de centros de depósito extranjeros y custodios globales. A continuación se presentan los aspectos y resultados más relevantes del 2015.

## Custodia de Valores

Al cierre del año, el valor total del depósito ascendió a \$22.4 billones de pesos, 3% más en comparación al 2014.

Con relación a la custodia de títulos nacionales, el incremento en su valor fue de 3% comparado al 2014. En los títulos del mercado de capitales el aumento fue del 2% con \$14.0 billones de pesos, debido al aumento de precios de algunas emisiones, colocaciones de acciones, warrants, CKD's, Fibras y TRAC's. De igual forma, registramos un incremento del 4% en la custodia de nuevas emisiones de instrumentos de deuda, que incluye bancarias y gubernamentales, con un valor total de \$7.9 billones de pesos al final del período.

Para la custodia de valores internacionales, Indeval tiene contratos con 11 diferentes instituciones alrededor del mundo, tal como se detalla a continuación:

- Para custodia de acciones listadas en el SIC, se tienen contratos con Deutsche Bank, J.P. Morgan en Nueva York y Bank of America en Chicago.
- Para la acción "C" de Citigroup, el contrato se mantiene con The Bank of New York Mellon, también en la ciudad de Nueva York.
- En Europa, y con el objeto de custodiar y liquidar cualquier título de deuda emitido en el extranjero, desde hace algún tiempo abrimos contratos con Euroclear en Bruselas y Clearstream en Luxemburgo.
- Para la liquidación de las acciones de Santander y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, también existen acuerdos con ambas instituciones en la ciudad de Madrid.
- Para el segmento MILA (Mercado Integrado Latinoamericano) abrimos cuentas en los depósitos de cada país Chile, Perú y Colombia (DCV, CAVALI y DECEVAL respectivamente).

El valor de la custodia en 2015, fue mayor que el reportado en 2014 en un 16%, registrando un total de \$570.80 mil millones de pesos. Al igual que el año anterior, los índices extranjeros (ETF's) fueron los títulos que más contribuyeron a la custodia internacional, con un peso de 42%, y una variación de 18%, pasando de \$202 mil millones de pesos, a \$239 mil millones de pesos.

En cuanto a las operaciones celebradas a través de Indeval con los custodios internacionales, se tuvieron 97,516 operaciones, 18% más que el año anterior, siendo los ETF's y las acciones americanas los que presentaron mayor nivel de operación.

Por lo que respecta a emisiones vigentes, al 31 de diciembre se tenían registradas 10,342 emisiones, representando un incremento del 7% en comparación al año 2014.

## **Administración de Derechos**

Durante 2015 pagamos en promedio 32,000 ejercicios de derechos del mercado de deuda y capitales, totalizando \$33 billones de pesos.

En cuanto a los fondos de inversión, realizamos un total de 1,750 redistribuciones en promedio.

En cuanto a valores internacionales, durante 2015 pagamos 2,917 ejercicios, con un monto de \$4,054 millones de dólares americanos.

## **Liquidación de Valores**

En promedio diario, a través de S.D. Indeval liquidamos durante el 2015, \$4,201.07 mil millones de pesos aproximadamente, siendo la liquidación de instrumentos gubernamentales la que más peso específico tiene, con un 69%, traspasos de efectivo 17%, seguido de títulos bancarios con 13%, y del mercado de capitales con un 0.4%.

## **Rentabilidad**

En cuanto a la evolución de las variables operativas más relevantes, el valor total de la custodia al 31 de diciembre de 2015 fue de \$22,409 mil millones de pesos, equivalente a 1.3 trillones de dólares americanos, incrementándose en 3% en relación al cierre de 2014.

Con relación a montos operados; Indeval liquidó \$4.2 billones de pesos promedio diario considerando valores y efectivo.

## **Niveles de Servicio**

Con la finalidad de simplificar la publicación de los 21 principales niveles de servicio que solían medirse y publicarse mensualmente, los agrupamos en las siguientes líneas de negocio: servicios de Portal DALÍ, servicios de Administración de Valores MAV, servicios de Liquidación y Compensación de Valores y Efectivo, Protocolo Financiero Indeval PFI, Servicios de Valor Agregado, y servicios con Banco de México.

Los resultados fueron satisfactorios, logrando un promedio de disponibilidad en los servicios de 99.91%, superando el promedio esperado de 99.85%.

## Proyectos para Fomentar la Competitividad

**Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero.** En 2015 proporcionamos a la CNBV el plan de trabajo para su cumplimiento, homologando con esta autoridad y con Banxico los criterios de revisión, evaluación y entrega sobre lo solicitado por los Principios, llevándose a lo largo del año, diversas actividades para su consecución.

**Plataforma de Fondos de Inversión.** La asociación estratégica con Grupo Euroclear para la instrumentación de la Plataforma para Fondos de Inversión, con el objetivo de presentar la mejor opción de plataforma de arquitectura abierta, cumpliendo con la regulación y ofreciendo los beneficios a los operadores, distribuidores y regulador.

**Certificación para México como “Jurisdicción Calificada”:** Grupo BMV inició en el primer trimestre de 2015 los trámites relativos a la Certificación de México como “Jurisdicción Calificada”, en materia de Disposiciones KYC ante el IRS para su inclusión en la lista de Jurisdicciones certificadas en materia de Reglas KYC.

La Certificación para México como “Jurisdicción Calificada” ante el Internal Revenue Service (IRS) de los Estados Unidos, reconoce a las regulaciones Mexicanas en materia de KYC, como acordes a los estándares de los Estados Unidos de América, y permitirá al Grupo BMV y a intermediarios financieros mexicanos, el aplicar para obtener la certificación como agente retenedor (QI “Qualified Intermediary”).

En este sentido, una vez que se obtenga dicha certificación, en Grupo BMV a través de S.D. Indeval realizaremos los trámites correspondientes para obtener el status de QI.

## Proyectos Operativos

### Renovación DALÍ

- Renovación de la Infraestructura del sistema Dalí (servidores), mejorando con ello la capacidad de proceso y almacenamiento.
- Actualización de la aplicación de SONIC, mejorando con ello la capacidad para el manejo de mensajería con los participantes y un mejor operación del “fail over” (alta disponibilidad).
- Migración de WEBLOGIC a JBoss del Portal SCO.
- Mantenimiento a todas las aplicaciones de Indeval y CCV, hicimos 59 liberaciones de mejora a las aplicaciones y llevamos a cabo 18 ejercicios de continuidad de la operación.



### Custodia Electrónica de Valores

En enero de 2014, la modificación en la Ley del Mercado de Valores estableció la posibilidad de custodiar títulos electrónicos. Para ello, presentamos al Banco Central los procesos que realizamos actualmente, planteando distintas dudas con respecto a la custodia electrónica, quedando Indeval, en espera de los alcances que pudiera emitir la autoridad. En el 2016 estaremos evaluando los cambios que resultarían necesarios para su incorporación en las actividades de este Depósito.

### Continuidad de Negocio

En 2015 incrementamos el número de ejercicios realizando 24, considerando ejercicios bimestrales como “Operación desde Centro Alterno” y “Operación a Distancia”, adicionalmente realizamos ejercicios trimestrales de la “Disponibilidad de la Red Financiera” y el de “DRP”.

Asimismo, realizamos el ejercicio DRP 2 veces en este año, con la participación de los participantes considerados de riesgo sistémico, así como con la mayoría de los depositantes considerados de menor operatividad. Los resultados fueron satisfactorios, sin embargo, algunos depositantes no lograron establecer conectividad correctamente, debido principalmente a faltantes en su configuración de sistemas, por esto, durante 2016 continuaremos con nuestro programa de DRP y tenemos planeados 2 ejercicios en el año, con el objetivo de que todos nuestros participantes tengan lista y probada su configuración.

# SERVICIOS DE VALOR AGREGADO //

Como parte de los servicios del Grupo BMV, se encuentra la amplia gama de productos de información que ofrecemos a las casas de bolsa, bancos y otras instituciones financieras. La venta de información de mercado se hace a través de la BMV, de MexDer, de SIF Icap y de nuestra subsidiaria Valmer, con la que comercializamos además, productos y servicios de proveeduría de precios y de administración de riesgos, entre otros.

## VALUACIÓN OPERATIVA Y REFERENCIAS DEL MERCADO

En el 2015, con nuestra subsidiaria Valmer materializamos la madurez de algunos nuevos productos, creciendo las ventas totales en un 28% respecto a 2014, lo que representó un incremento en la utilidad neta del 50%.

El éxito de este crecimiento se logró con la consolidación del equipo de trabajo y el compromiso de todo el personal que colabora para el Grupo BMV.

Durante 2015 afianzamos y robustecimos nuestra presencia en el mercado con dos productos principalmente, por una parte el perfilamiento de riesgo de todos los productos financieros que valúa Valmer, y paralelamente con la implementación del sistema de riesgo operativo y financiero, aumentando en un 70% el número de clientes y usuarios, y asegurando calidad total en todas nuestras entregas. Actualmente Valrisk apoya a sus clientes a analizar un total de 290 carteras, con activos por \$ 2,556,938,462,561.94 de pesos.

En ese mismo sentido, cerramos el año confirmando el certificado de ISO9000 para Valmer, que valida todos nuestros procesos comerciales y de valuación.

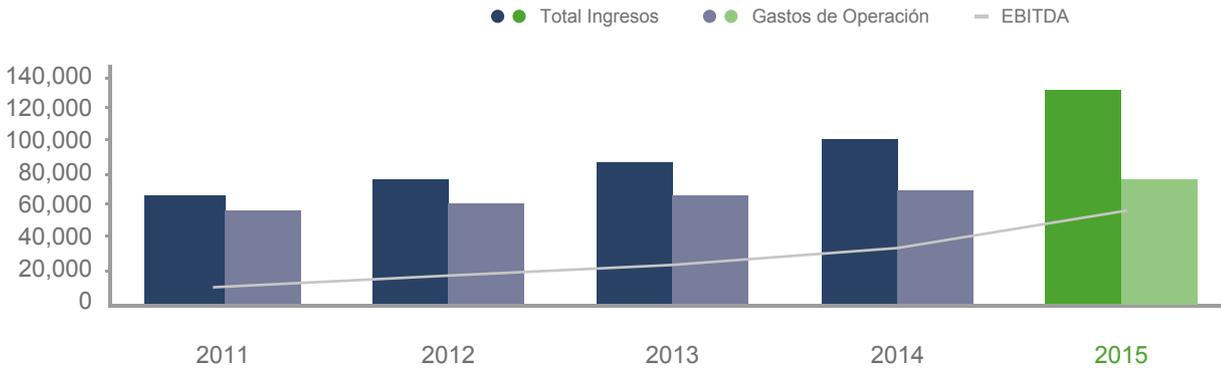
Con este compromiso de calidad en mente, en 2015 invertimos un importante porcentaje del tiempo de nuestros colaboradores del área de tecnología, en desarrollar un sistema interno para la generación de curvas y valuación de bonos corporativos. Esta mejora tecnológica nos permitirá aumentar nuestra base de clientes, a la vez que generará un ahorro inmediato de al menos 3 millones de pesos en tecnología, durante los primeros meses de 2016.

En esta gráfica podemos observar la evolución del EBITDA de Valmer durante los pasados 5 años, y dadas las mejoras tecnológicas antes mencionadas, así como el arduo trabajo del equipo de ventas, podemos esperar continuar con esta tendencia en los años por venir.



**CERRAMOS EL AÑO  
CONFIRMANDO EL CERTIFICADO  
DE ISO9000 PARA VALMER**

## EVOLUCIÓN DEL EBITDA DEL 2011 A LA FECHA

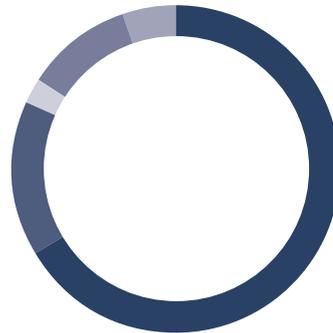


## PRODUCTOS DE INFORMACIÓN

### Información de Mercado

La actividad transaccional en la BMV, MexDer y SIF Icap genera información en tiempo real que refleja las posturas de compra-venta, hechos de mercado, subastas, series de precios históricas, eventos relevantes y corporativos de las emisoras, precios de los fondos de inversión, entre muchos otros datos de vital relevancia para el desarrollo de los mercados bursátiles en México. Esta información se administra por tipos de productos y se entrega a los bancos, casas de bolsa y otros participantes en tiempo real o como información diferida o al cierre, también se comercializa con proveedores globales de información, que a su vez la distribuyen hacia los clientes finales a través de terminales o plataformas de información propietarias, entre las que destaca SiBolsa, la terminal y aplicación móvil oficial de información de mercado del Grupo BMV.

Los ingresos por venta de información en el 2015 fueron de \$211 millones 463 mil pesos, siendo superiores a los de 2014 en \$40 millones 655 pesos, lo que representó un incremento de 23.80%.



- BMV-Feed Market Data y Terminales de Terceros 66.48%
- Terminales de SiBolsa y Sentra Consulta Capitales 15.46%
- Bases de Datos históricas y publicaciones 2.29%
- Licenciamiento de Índices 10.52%
- MexDer 5.25%

Producto	Importe	%
BMV-Feed Market Data y Terminales de Terceros.	140,578	66.48
Terminales de SiBolsa y Sentra Consulta Capitales.	32,694	15.46
Bases de Datos históricas y publicaciones.	4,844	2.29
Mexder.	11,109	5.25
Licenciamiento de Índices.	22,238	10.52
<b>Total</b>	<b>211,463</b>	<b>100.00</b>

Actualmente, el Grupo BMV cuenta con más de 132 clientes y vendedores que reciben información del Mercado de Capitales y del Mercado de Derivados en tiempo real y diferido. La redistribución de esta información permite que en números redondos, el Market data del Grupo BMV llegue a más de 22,000 usuarios a nivel mundial.

En 2015, se realizó una mejora sobre la aplicación móvil de SiBolsa en la plataforma de iOS para los dispositivos iPhone e iPad. Esta mejora consistió en implementar y acotar los valores en la sección de MexDer donde se muestran dos vencimientos cercanos de Futuros del IPC, Mini IPC, Bono DC24, Bono MY31 y 4 vencimientos cercanos en FUTUROS USD.

Respecto a las descargas SiBolsa, durante el 2015 el total para la aplicación móvil en la plataforma de iOS fue de 11,098 adicionales a las que se contaban al cierre de 2014, por su parte, para la plataforma de Android se obtuvieron 11,216 descargas adicionales, con esto estamos alcanzando a 63,725 usuarios; las descargas se realizaron principalmente en México, y también en más de 30 países, entre los que destacan EEUU, España, China, Canadá, Colombia, Brasil, Reino Unido, Italia, Suiza, India, entre otros.

## Índices y Estadística

El 18 de mayo de 2015 se listaron dos nuevos TRACs referenciados a índices del Grupo BMV, con el principal objetivo de constituirse como indicadores representativos de la cotización spot del peso mexicano con respecto al dólar americano, y con ello servir como subyacente de diversos productos financieros; el PSOTRAC15 referenciado al índice Pesos Dólar y el DOLRTRAC15 referenciado al índice Dólar Peso, para la construcción de los Índices se toma como referencia la cotización de la paridad cambiaria peso-dólar, conocida como "MXN".

El comportamiento de los activos de los vehículos de inversión referenciados a los índices generados por el Grupo BMV, fue ascendente durante el año, al registrar un aumento del orden de 33%. Destaca por su importancia el NAFTRAC, que registró una disminución en sus activos equivalente a 21%.

En mayo de 2015 formalizamos la alianza entre el Grupo BMV y S&P Dow Jones Índices, con esta alianza pretendemos adoptar mejores prácticas y estándares internacionales, expandir la base de clientes internacionales redefiniendo la estrategia comercial del área, y ampliar la capacidad de distribución global, así como también el desarrollo y licencia de nuevos índices.

Algunas de las primeras acciones que llevamos a cabo como parte de la alianza, fue el inicio de la revisión conjunta de las metodologías, cálculo y rebalanceo de índices, lanzando una consulta pública entre participantes del mercado para conocer sus inquietudes sobre los índices actuales. Además nuestro socio estratégico S&P Dow Jones Índices, trabajó en los ajustes de sus sistemas internos, para incluir los indicadores del Grupo BMV.

Preveemos que para el cuarto trimestre de 2016, la integración para la administración de los índices bursátiles nacionales y el cambio de marca de los mismos esté completamente consolidada.



**EN MAYO DE 2015  
FORMALIZAMOS LA ALIANZA  
ENTRE EL GRUPO BMV Y S&P  
DOW JONES ÍNDICES**

# ESCUELA BOLSA MEXICANA

Durante 2015, realizamos el relanzamiento del brazo educativo del Grupo BMV con el nombre de “Escuela Bolsa Mexicana”, con la finalidad de reflejar más ampliamente la oferta educativa que brindamos, cuyo enfoque está en convertirnos en una escuela de negocios y con ello, brindar un servicio integral más amplio para las empresas del sector privado, gobierno y público en general. Para ello nos basamos en cinco pilares con diversos temas de capacitación.

## PILARES

Básicos
Certificación
Especialización
Alta Dirección y Diplomados
Programas a la medida

## TEMAS

Finanzas y Bursátil
Contabilidad y Derecho
PyME
Marketing
Liderazgo y Negocios
Tecnologías de la Información
Recursos Humanos

## Cursos que impartimos en el 2015:

### CURSOS QUE IMPARTIMOS EN EL 2015:

Cursos Impartidos	Número de Personas	Horas impartidas
93	1,640	1,783

Tuvimos un crecimiento del 15% en número de alumnos, respecto del año 2014.

Desde su creación en 2002, y al cierre del 2015, en la Escuela Bolsa Mexicana contamos con más de 17 mil alumnos egresados de alguno de nuestros programas de estudio.

## Enfoque por tipo de cliente

Actualmente participamos en la capacitación de ejecutivos, así como en el desarrollo de las empresas más importantes en México como son Banamex, HSBC, Monex, Sura etc. y el sector Gobierno, siendo capacitadores para la Secretaría de Economía, Pensiónssste, Pemex, entre otros, a través de nuestros programas de desarrollo ejecutivo a la medida.

## ENFOQUE POR TIPO DE CLIENTE

Tipo de clientes	Cantidad
Empresas Privadas	279

### Desarrollo de Cursos:

Como parte del análisis de mercado así como de las tendencias en la industria, en 2015 desarrollamos 7 programas nuevos:



## CURSOS NUEVOS ABIERTOS EN 2015

- Fibras y sus beneficios fiscales
- Certificación de Auditores y Oficiales de Cumplimiento
- Empresas Familiares
- Asesor en Estrategias de Inversión (Intensivo)
- ABC para invertir en bolsa
- Exchange Trade Funds (ETF's)
- Diplomado en Finanzas Bursátiles

### Materia Bolsa

Como parte de nuestro compromiso con la difusión de la cultura financiera en México, en 2015 recibimos a la tercera generación de estudiantes de la materia "Mercados Bursátiles", que forma parte de las asignaturas ejecutivas que existen en la UNAM, fruto de la firma de un convenio para que alumnos de la Facultad de Contaduría y Administración, tomen esta materia ejecutiva en nuestras instalaciones de forma gratuita.

Al cierre de 2015 contamos con más de 70 profesores, muchos de ellos parte de personal interno de Bolsa, y muchos otros profesionales externos capacitados y actualizados en materias del sector financiero, bursátil y de negocios y con amplia experiencia internacional, que colaboran con la impartición de programas de educación financiera básica, hasta los más avanzados cursos de certificación, de especialización bursátil.

Durante 2015, las extensas actividades de promoción de la Escuela BMV, nos permitieron llegar directa e indirectamente a un gran número de personas, logrando de esa forma por un lado incrementar nuestra matrícula y por otro lado, continuar contribuyendo a difundir la cultura financiera y el funcionamiento de las empresas emisoras del Grupo BMV.

# GESTIÓN CORPORATIVA, CONTROL INTERNO Y CALIDAD//

Considerando la gestión corporativa, el control interno y el compromiso de calidad del Grupo BMV como parte fundamental de nuestro quehacer diario, durante 2015 abordamos diferentes actividades con el fin de reforzar estos aspectos. A continuación se abordan los procesos más relevantes que realizamos durante el año de este informe:

## ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE PROYECTOS AUTORIZADOS

Con el objetivo de llevar una mejor gestión y evaluación de dichos proyectos, a principios de 2015 y por solicitud de la Dirección General, creamos un órgano auxiliar para la evaluación, selección, toma de decisiones y seguimiento a temas asociados a las iniciativas de las diferentes áreas del Grupo. En este Comité de Proyectos y Nuevos Productos, participan el cuerpo directivo principal, DGA's y Director General del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, y a continuación se enumeran los proyectos más representativos del año de este informe:

### Relanzamiento de la Página Web del Grupo BMV

El 13 de julio de 2015, liberamos el nuevo portal del Grupo BMV y su versión móvil, con lo que ahora contamos con un sitio web optimizado, intuitivo, atractivo, eficiente, y que abona a realzar la imagen de renovación tecnológica y dinamismo del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, ante el público inversionista y la comunidad bursátil en general.

### Implementación de Herramienta SIEM

Integramos una herramienta tecnológica que nos permite fortalecer la gestión de incidentes de seguridad de la información dentro del Grupo BMV, con el fin de apoyar en la detección oportuna, notificación, análisis, evaluación y respuesta adecuada a los eventos y vulnerabilidades de seguridad. Esta herramienta tecnológica se encuentra disponible a partir del mes de noviembre de 2015.

### Nuevo Sistema de Vigilancia de Mercado

El 27 de noviembre de 2015 instalamos en producción el nuevo sistema SMARTS para vigilancia del Mercado de Capitales. Con esta implementación, en el Grupo BMV contamos con tecnología de punta y en conformidad con los mejores estándares internacionales en la materia. Entre los avances, se encuentra una mejora importante en la identificación de actividad sospechosa a través de las alertas especializadas que provee el sistema, así como la reconstrucción de corros en línea.



El Portafolio de Proyectos y su presupuesto asignado, estuvo conformado por 24 iniciativas autorizadas durante el 2015, de las cuales 6 fueron concluidas exitosamente, y el resto forman parte de los proyectos de continuidad para el 2016.

### **Nuevo sistema de la CCV**

Durante el año de este informe concluimos la construcción del módulo de Compensación y Liquidación y el módulo de Riesgos, asimismo realizamos la entrega del macro-proceso de valores. Cabe señalar que este proyecto continuará durante todo el 2016, con lo que pronto tendremos en producción el nuevo sistema para la CCV.

### **XBRL**

Durante el 2015 implementamos el lenguaje XBRL en Emisnet, realizando adecuaciones al prefijo *ifrsxbrl* de información financiera de las Emisoras, funcionalidades de carga, validación y envío de archivo XBRL al sitio del Grupo BMV, así como la difusión del archivo a través del *Market Data Feed* para el reporte de información contable en IFRS, y para Fideicomisos de deuda, TRAC'S y CCD'S. Con esto y de conformidad con la nueva regulación aplicable, cubrimos un 80% de la información financiera reportada en Emisnet, a través de este lenguaje de estandarización internacional.

## **COORDINACIÓN DE GESTIÓN DE CALIDAD DEL GRUPO BMV**

### **• Certificación ISO 9001:2008 Valuación Operativa y Referencias de Mercado**

En el mes de noviembre, realizamos la Auditoría de Seguimiento 2015 persiguiendo verificar el cumplimiento de las acciones correctivas y preventivas derivadas de la Auditoría Interna 2014 y Auditoría de Mantenimiento 2015. Asimismo buscamos evaluar que los procesos se realicen conforme a los procedimientos establecidos en el SGC, y lo establecido en la norma ISO 9001:2008.

El alcance de la auditoría comprendió los procesos de valuación de activos financieros y generación de matrices de diferencias históricas, así como la Garantía de Servicio que se tiene con Factor Humano.

Como resultado de esta auditoría se detectaron algunas observaciones y oportunidades de mejora al sistema, mismas que se atenderán mediante la implementación de acciones correctivas y de mejora, contribuyendo al mantenimiento y perfeccionamiento continuo del mismo.

### **Mercado de Capitales**

Durante el último bimestre del año efectuamos tanto la Auditoría Interna, como la Auditoría de Seguimiento ejecutada por el organismo certificador DNV, a fin asegurar la eficacia y el cumplimiento de la norma ISO 9001:2008.

Este año también evaluamos el grado de implementación del proceso de Liberación de Funcionalidades en el Mercado de Capitales, de acuerdo a los requisitos de la Norma ISO 9001:2008 para obtener su certificación; durante el ejercicio detectamos algunas observaciones y oportunidades de mejora que fueron atendidas con toda oportunidad, por lo que cuando DNV realizó la revisión del proceso, corroboró el cumplimiento de los requisitos solicitados por la norma ISO 9001:2008 y otorgó la certificación correspondiente.

El alcance de las auditorías comprendió los procesos de Control Operativo y Liberación de Funcionalidades en el Mercado de Capitales a cargo del área de Servicios Transaccionales del Mercado de Capitales, y por el lado de Vigilancia de Mercados los procesos de Monitoreo de Mercados, Seguimiento de Mercados, Investigación y Auditoría a Intermediarios.

Adicionalmente, el 23 de septiembre de 2015 fue publicada la nueva versión de la Norma: ISO 9001:2015, por lo que en el primer trimestre 2016 se elaborará un plan de trabajo que permitirá la alineación del sistema a la nueva versión de la Norma en el 2018.

### • **Mantenimiento de certificado ISO/IEC 20000:2011**

#### **Tecnología**

En los meses de octubre y noviembre ejecutamos la Auditoría Interna y la Auditoría del organismo certificador, respectivamente.

Durante ambos ejercicios detectamos algunos hallazgos y oportunidades de mejora que fueron documentadas para realizar acciones que permitan el mantenimiento y la mejora continua de los sistemas integrales del Grupo BMV.

En el ejercicio de auditoría externa por parte del organismo certificador NYCE, demostramos la conformidad del Sistema de Gestión de Servicios con el cumplimiento de los requisitos de la norma ISO/IEC 20000-1:2011, logrando así mantener el certificado para los servicios de Ruteo de Órdenes y *Market Data*.



**EN 2015 FUE PUBLICADA LA NUEVA VERSIÓN DE LA NORMA: ISO 9001:2015, POR LO QUE SE ELABORARÁ UN PLAN DE TRABAJO QUE PERMITIRÁ LA ALINEACIÓN DEL SISTEMA A LA NUEVA VERSIÓN DE LA NORMA EN EL 2018.**

## CONTINUIDAD DE NEGOCIO

Durante el 2015 realizamos la actualización los Planes de Continuidad de Negocio, e implementamos un esquema de pruebas de los mismos, dentro del Grupo BMV.

Llevamos a cabo también los primeros esfuerzos para alinear los Análisis de Impacto al Negocio, a la norma ISO 22301, y durante 2016 continuaremos trabajando en este sentido.

Asimismo trabajamos en conjunto con el área de Tecnología para la coordinación de pruebas, y seguimiento y solución de los incidentes presentados.

Adicionalmente, atendimos las auditorías internas y externas, así como el seguimiento a las observaciones realizadas en las mismas por parte de las distintas entidades y autoridades, cerrando la totalidad de auditorías con base en las acciones comprometidas.

## CONTROL INTERNO

En 2015 y a solicitud de la Dirección General, se creó el área de Control Interno con la intención de establecer una homologación en los procedimientos de la cadena de valor del Grupo, y establecer criterios a nivel institucional de todos los procesos y servicios brindados por las distintas líneas de negocio, logrando así tener un mismo marco de referencia de todas las actividades bajo una misma estructura, que resulta además de fácil comprensión y explicación para todas las funciones que realizamos.

Entre las actividades del área estuvo la delimitación de funciones y responsabilidades, así como los roles y principales actores dentro del Sistema de Control Interno. También llevamos a cabo sesiones de concientización y evolución hacia una cultura de procesos y control que nos permita mitigar riesgos. Asimismo generamos las políticas de control y procesos aplicables a toda la Institución, y diseñamos la nueva metodología de administración de riesgo operativo y Control Interno del Grupo BMV.

# VIGILANCIA AUTORREGULACIÓN Y TRANSPARENCIA EN LOS MERCADOS //

## VIGILANCIA A EMISORAS E INTERMEDIARIOS

En 2015 el área de Vigilancia de Mercados del Grupo BMV logró consolidar los proyectos que traía en marcha, destacando la instalación del sistema SMARTS como principal apoyo para la identificación de actividad de mercado que se aleje de las sanas prácticas operativas. Asimismo, reforzó los puntos de revisión a la información financiera y jurídica que difunden las empresas listadas, a la vez que profundizó en aspectos de revisión de cumplimiento de los intermediarios, a fin de prevenir riesgos sistémicos.

Las observaciones y recomendaciones obtenidas como resultado de las visitas de auditoría a casas de bolsa, al igual que el hallazgo de ciertas mecánicas operativas que también se les observa, tuvo impacto en medidas concretas que adoptaron los intermediarios, disminuyendo el riesgo operativo hacia sus clientes.

En línea con los compromisos del área de Vigilancia de Mercados, en el 2015 se recertificaron la totalidad de sus procesos en ISO 9001, con lo que se dota al mercado de certidumbre en cuanto a la aplicación de procedimientos y criterios claros y equitativos.

### **Monitoreo de mercados Global y Doméstico**

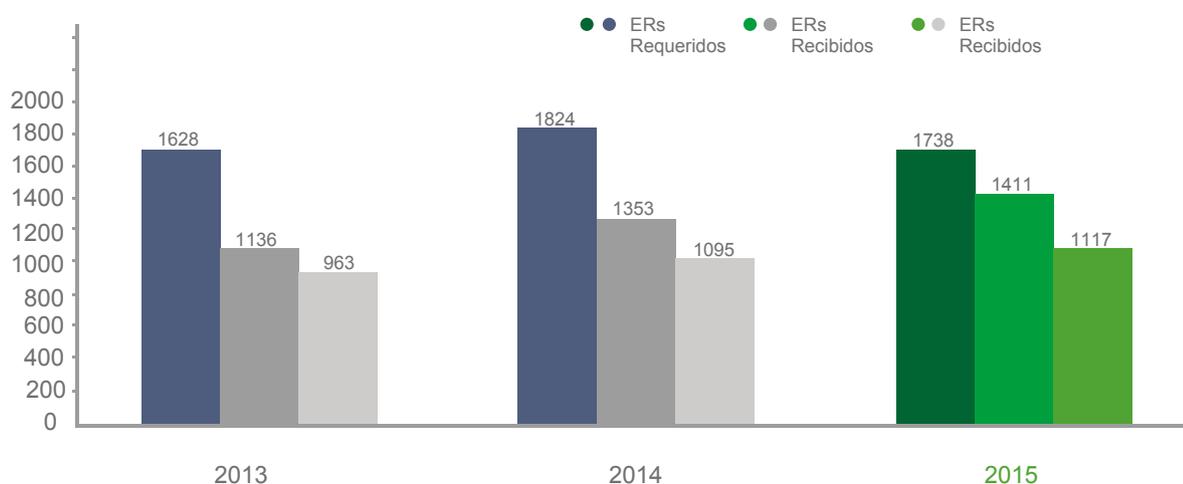
Durante este año se realizaron distintas mejoras orientadas a optimizar los procesos de Monitoreo de Mercados, entre ellas las siguientes:

- Implementación del sistema SMARTS, el cual es utilizado a nivel mundial en alrededor de 40 mercados. A través de este sistema se optimizan los tiempos de consulta de información de corros, así como de hechos y posturas; se cuenta con una representación gráfica de la profundidad del corro; así como diferentes alertas para la detección de movimientos inusuales y conductas indebidas de mercado.
- A partir del mes de mayo a través de Monitoreo de Mercados se realiza directamente la divulgación de información a emisoras de mercado doméstico; actividad que anteriormente era realizada por otra área del Grupo BMV.

De manera complementaria a las mejoras mencionadas, respecto a las actividades que se realizan como parte de monitoreo de mercados, en el año 2015 se registraron las siguientes cifras comparativas respecto al año anterior:

- a) El total de noticias registradas durante el 2015 se encuentra en niveles similares a los del año pasado, considerando que se ha incrementado el número de emisoras supervisadas, se optimizó el proceso de revisión y archivo de dichas noticias.
- b) Durante el 2015 se realizaron 1738 requerimientos de información sobre movimientos inusitados, suspensión, subasta de volatilidad o tras identificarse alguna noticia del dominio público, que no hubiera sido difundida en EMISNET y que pudiera influir en el comportamiento del precio de los valores; sobre éstos, en un 81% de los casos se recibió el evento relevante requerido, lo cual representa un incremento de 9% respecto al año anterior, esto debido a un seguimiento más puntual a la operatividad y noticias sobre las distintas emisoras, lo cual se traduce en una mayor transparencia y eficiencia del mercado.

## ANÁLISIS SOBRE EVENTOS RELEVANTES



- c) El número de suspensiones por rompimiento de parámetros se incrementó 59%, debido a la volatilidad que experimentaron algunas emisoras del sector construcción y vivienda, así como un mayor número de suspensiones de emisoras del Mercado Global buscando ajustarlas al precio en el mercado de origen.
- d) El número de subastas de volatilidad estuvo en niveles muy similares a los observados el año anterior, identificándose que aproximadamente el 40% de las subastas correspondieron a warrants, después de la aplicación de rangos dinámicos que se implementó para estos valores en el 2014.
- e) Durante este año tuvieron lugar un total de 32 suspensiones de la cotización de emisoras del Mercado Global, tras presentarse una suspensión o desliste de las mismas en el mercado de origen o cotización principal. Lo anterior producto de una optimización en el proceso de identificación de suspensiones y el establecimiento de nuevos controles de seguimiento con la entidad financiera patrocinadora de estas emisoras.

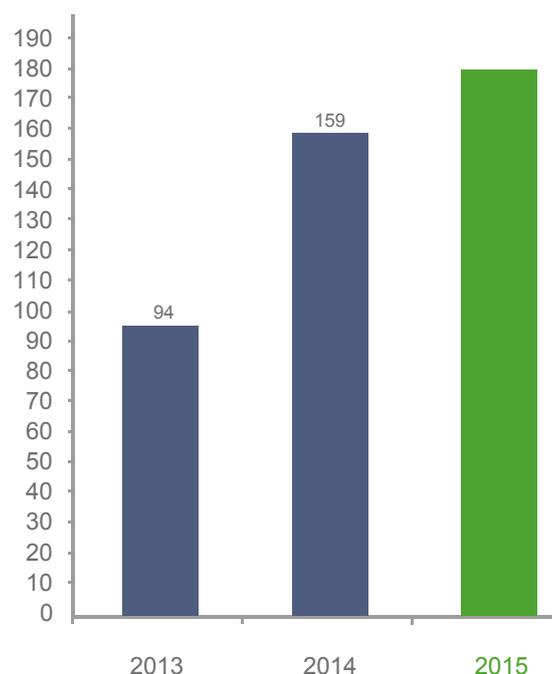
Actividades de Monitoreo	2012	2013	2014	2015	Variación % 2015 vs 2014
Noticias registradas	26,340	29,013	31,749	31,561	(0.59)
Requisiciones de información hechas	1,269	1,628	1,824	1,738	(4.71)
Suspensiones por "rompimiento de parámetros"	175	203	138	219	58.70
Subastas de Volatilidad	350	396	140	135	(3.57)
Suspensión por "suspensión o desliste en mercado de origen"	23	20	11	32	190.91
ER recibidos como aclaración	812	1,136	1,353	1,411	4.29
No. Alertas generadas	28,968	44,591	30,642	28,767	(6.12)
Promedio diario de Alertas	115	178	122	115	(5.74)

## Auditoría a Intermediarios

Durante el 2015 el área de Vigilancia de Mercados del Grupo BMV, realizó 22 auditorías a Casas de Bolsa, con la finalidad de seguir coadyuvando con los intermediarios a reforzar áreas y puntos de control que permitan una disminución del riesgo. Entre los principales puntos a destacar durante este ejercicio son:

- De acuerdo al plan de seguimiento de las observaciones y/o recomendaciones emitidas, se logró validar con los intermediarios el estatus de las acciones correctivas determinadas por el área de Vigilancia de Mercados.
- Se exhortó a que las áreas de supervisión cuenten con sistemas, procedimientos y puntos de control más robustos, además de que éstas tengan una presencia permanente en las Mesas de Operación de las Casas de Bolsa.
- Se recomendó a los Intermediarios desarrollar un plan de capacitación para las diferentes áreas de negocio que envíen posturas a través de los diferentes medios de acceso al Sistema Electrónico de Negociación de la BMV, a fin de evitar riesgos por desconocimiento de normas, funcionalidades, sistemas, etc.
- Se continuó con la revisión de los filtros transaccionales utilizados por las Casas de Bolsa.
- Se presentó una propuesta de reforma al Reglamento Interior de Bolsa, para fortalecer el alcance de las auditorías.

## OBSERVACIONES Y/O RECOMENDACIONES REALIZADAS A LOS MIEMBROS INTEGRALES



# SEGUIMIENTO DE MERCADOS

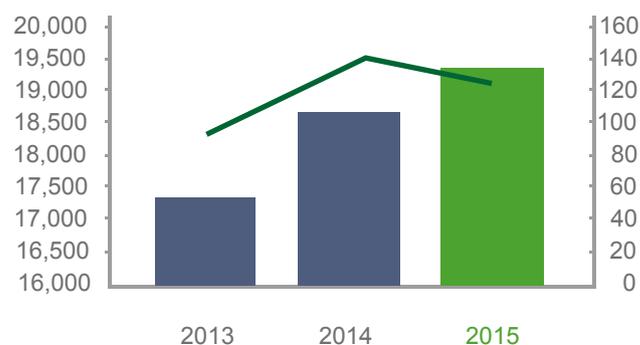
## Información corporativa y financiera

El número de documentos revisados para este año se incrementó en un 4.15% pero debido a un mayor grado de cumplimiento mostrado por las emisoras y la cantidad de medidas preventivas y correctivas aplicadas se redujo en un 8.57%. Asimismo,

continúa la revisión de operaciones de recompra y al cumplimiento de obligaciones de los formadores de mercado y de la actualización de saldos de operaciones de venta en corto.

Obligaciones	2013	2014	2015
Información Trimestral	2,360	2,618	2,726
Carta de responsabilidad de los representantes legal	1,431	1,384	1,790
Posiciones en instrumentos derivados	973	973	973
<b>Subtotal (Información Trimestral)</b>	<b>4,764</b>	<b>4,975</b>	<b>5,489</b>
Informe Anual	471	552	706
Cuestionario de adhesión al código de mejores prácticas corporativas	202	189	277
Información Mensual (Anexo T)	1,373	1,516	1,668
Carta de responsabilidad (Emisor fiduciario y/o administrador)	1,373	1,516	1,668
<b>Subtotal Información financiera</b>	<b>8,183</b>	<b>8,748</b>	<b>9,808</b>
Operaciones de recompras	3,101	4,115	3,427
Documentación anual	1,927	2,057	2,141
Eventos corporativos	4,219	3,678	4,010
Salvedades	4	15	-
<b>Total de información revisada</b>	<b>17,434</b>	<b>18,613</b>	<b>19,386</b>
Escritos por incumplimientos	91	134	123
Suspensiones por incumplimientos	10	6	5
<b>Total de Medidas preventivas o correctivas aplicadas</b>	<b>101</b>	<b>140</b>	<b>128</b>

● Total de Información Revisada    ■ Total de Medidas preventivas o correctivas aplicadas



Fecha	Reporte de Información Financiera	Total Emisoras Suspendidas		
		2013	2014	2015
Febrero	4to. Trimestre Preliminar	1	1	1
Abril	1er. Trimestre	1	0	0
Mayo	4to. Trimestre dictaminado	2	0	0
Junio	Informe Anual y Código de Mejores Prácticas Corporativas	6	5	3
Julio	2do. Trimestre	0	0	1
Octubre	3er. Trimestre	0	0	0
Anexo T	Información financiera mensual	0	0	0
<b>Total</b>		<b>10</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

## Requisitos de mantenimiento de listado

En la evaluación anual al cumplimiento a requisitos de mantenimiento a 158 series, se detectó que 25 de ellas incumplieron en alguna de las dos obligaciones establecidas por la Bolsa.

### EMISORAS - SERIES

Aplica Revisión		No Aplica Revisión	
Sin Incumplimientos	133	Series inhabilitadas	12
Con un incumplimiento	12	Reciente colocación	2
Con dos incumplimientos	13	No Inscritas	29
		Canceladas	0
<b>Total Aplica</b>	<b>158</b>	<b>Total No Aplica</b>	<b>43</b>

De las 25 series (23 emisoras) con incumplimiento, 18 son reincidentes:

A todas las emisoras con incumplimiento se les requirió un programa correctivo con la finalidad de subsanar su faltante, adicional a la aplicación de cambio de estado de negociación.

## Analista Independiente

En 2015 se dio seguimiento puntual al cumplimiento de las obligaciones del Analista Independiente. Actualmente se cuenta con cuatro Analistas Independientes.

De las 137 emisoras en revisión se identifican:

- 31 emisoras con Analista Independiente.
- 94 emisoras que en su reporte trimestral indican que cuentan con uno o más servicios de análisis.
- 14 emisoras suspendidas que no reportan contar con cobertura.
- 1 en trámites para asignación o identificación del servicio.

Por su parte, los Analistas Independientes enviaron, conforme a sus obligaciones y dentro de los periodos establecidos en la reglamentación, los reportes de Inicio de Cobertura y los Reportes de Información Financiera.

## Investigación

Los esfuerzos realizados por el área de Vigilancia de Mercados en las investigaciones de casos estuvieron encaminados a mantener una estrecha comunicación con los intermediarios y emisores de valores, con la finalidad de coadyuvar a realizar mejoras en sus procesos, controles internos; asimismo en identificar e impulsar mejoras en el marco regulatorio.

# RETOS PARA 2016

En el Grupo BMV a través de nuestra área de Vigilancia de Mercados, sumamos esfuerzos para la generación de valor y transparencia, al aportar las mejores prácticas de supervisión del mercado, apoyados en el recientemente instrumentado sistema SMARTS. Buscando que su potencialidad en cuanto a manejo de información operativa permee hacia diversas áreas del Grupo, a la vez que integramos eficiencias en ciertas actividades y procedimientos previos a la realización de visitas de auditoría a intermediarios, y en la integración de expedientes de caso sobre posibles actividades contrarias a las sanas prácticas del mercado.

En esta misma línea, continuaremos integrando la experiencia del gremio en la definición de las actividades que resultan contrarias a las sanas prácticas de mercado, de manera que, con la tipificación de las conductas indebidas en nuestro mercado, redondeemos la función de vigilancia. Adicionalmente nos mantenemos en constante búsqueda de oportunidades de sinergias dentro del Grupo, para fortalecer la función de Vigilancia de Mercados en cuanto a sistemas y a nivel general.

Asimismo estamos estrechando nuestro contacto con la CNBV, de manera que los esfuerzos en materia de Vigilancia tengan una mejor coordinación y que ello redunde en mayor transparencia hacia los participantes del mercado tanto de capitales, como por parte de las emisoras de deuda.

# CONTRALORÍA NORMATIVA DERIVADOS //

Durante el presente año a través de la Contraloría Normativa ejecutamos un total de cinco auditorías a participantes del Mercado de Derivados, así como una revisión especial a un Operador, en seguimiento a los hallazgos detectados en la última auditoría que se le practicó durante el ejercicio 2014.

Como cada ejercicio, realizamos el seguimiento general al cumplimiento de diversas obligaciones de índole normativa y administrativa, mediante el envío de un cuestionario y solicitudes de información a los participantes del mercado<sup>1</sup>. En términos generales las sugerencias aumentaron de 38 en el 2014 a 97 en el año 2015, principalmente debido al incremento en la identificación de omisiones de notificación de eventos corporativos de los participantes y fallas relativas a la conservación de información de carácter administrativo. Por su parte, las presuntas infracciones disminuyeron al pasar de 28 en el 2014 a 6 en el 2015, en su mayoría por temas relacionados a la omisión de notificación de bajas de personal acreditado.

Con las actividades mencionadas (auditorías y cuestionarios) se obtuvo un alcance de supervisión sobre el 96% de los participantes, habiendo verificado el cumplimiento de algunas obligaciones normativas seleccionadas sobre una base aleatoria. Es importante mencionar que durante el ejercicio incluimos a los Operadores extranjeros en la supervisión a través de cuestionarios.

Adicionalmente y como parte de las funciones de supervisión a cargo de la Contraloría Normativa, llevamos a cabo la revisión de algunos procesos operativos y de control de MexDer y Asigna, cuyos resultados se reportan a la Dirección General del Grupo BMV y líderes de dichas entidades, así como a los órganos de gobierno corporativo correspondientes.

En materia disciplinaria durante éste ejercicio, mantuvimos en trámite 44 procedimientos disciplinarios, de los cuales, 23 corresponden a procedimientos relativos a medidas disciplinarias consistentes en medidas económicas que se encuentran pendientes de ser desahogadas ante el Comité Disciplinario de MexDer.

En relación con la vigilancia de las operaciones del Mercado de Derivados, a través del sistema VIGIA, cubrimos cabalmente la observación diaria de la totalidad de las operaciones, así como el análisis de información acumulada a través de informes bimestrales.

En materia regulatoria durante el ejercicio 2015, en la Contraloría Normativa del Grupo BMV para el Mercado de Derivados, continuamos trabajando en conjunto con las áreas transaccionales y de liquidación en la elaboración y revisión de los proyectos normativos necesarios en virtud de la modificación de las “Reglas a las que habrán de sujetarse los participantes del mercado de contratos de derivados”, publicadas el 15 de mayo de 2014, así como en la adecuación que correspondía a la modificación de las “Disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetarán los participantes del mercado de contratos de derivados”, publicadas el 31 de diciembre de 2015.



**DURANTE ÉSTE EJERCICIO, MANTUVIMOS EN TRÁMITE 44 PROCEDIMIENTOS DISCIPLINARIOS, DE LOS CUALES, 23 CORRESPONDEN A PROCEDIMIENTOS RELATIVOS A MEDIDAS DISCIPLINARIAS CONSISTENTES EN MEDIDAS ECONÓMICAS.**

Durante el ejercicio 2015, tal y como lo preveían las mencionadas Reglas y Disposiciones, consolidamos la separación de las funciones de que corresponden a las Contralorías Normativas de Asigna y MexDer, con los correspondientes cambios en el equipo de la Contraloría Normativa.

<sup>1</sup>Excepto por aquellos a los que reciente o próximamente se practicaría una auditoría.

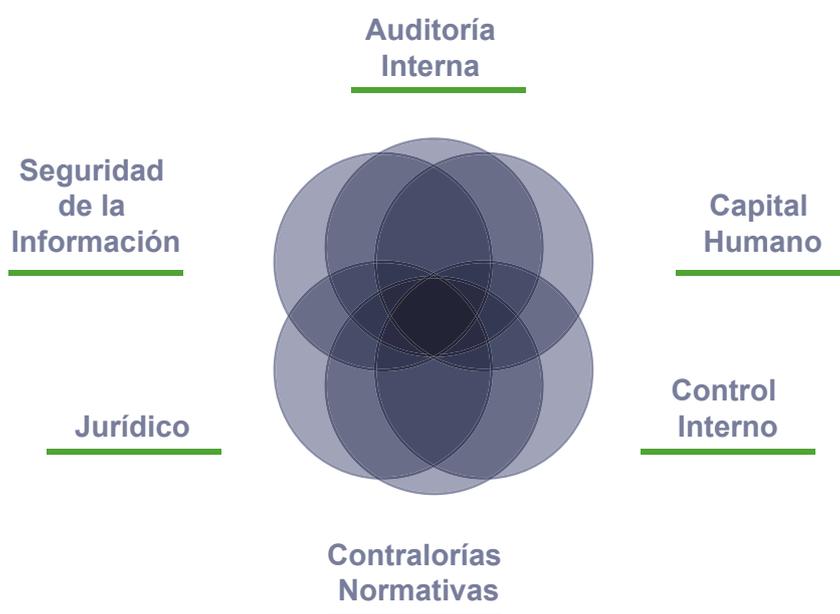
# CUMPLIMIENTO REGULATORIO Y CORPORATIVO //

En la sesión del Consejo de Administración del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, del 17 de febrero de 2015, nuestro Director General anunció la creación de la Dirección de Cumplimiento Regulatorio y Corporativo (DICREC) del Grupo BMV, y que entró en funciones a partir del día primero de marzo de ese año.

Esta iniciativa institucional de relevancia, se enmarca en los principios previstos en la Ley del Mercado de Valores (LMV), en los estatutos sociales del Grupo BMV y en las mejores prácticas internacionales en materia de cumplimiento regulatorio, mediante la implementación de los mecanismos y controles internos necesarios, y la verificación permanente de sus resultados.

La misión de la DICREC es cuidar que en el Grupo BMV se dé estricto cumplimiento al marco regulatorio y normativo aplicable a las empresas que lo constituyen, a las políticas internas, así como promover una cultura permanente de ética y valores en la realización de las actividades institucionales, con impactos positivos en la imagen y reputación del Grupo BMV, así como de sus colaboradores.

## COORDINACIÓN DE LA DICREC CON OTRAS ÁREAS



Tras su constitución, con la DICREC hemos realizado diversas actividades y proyectos a fin de alcanzar los objetivos en materia de cumplimiento. Las principales actividades en la etapa inicial se refieren al diseño del “Sistema de Gestión de Cumplimiento” del Grupo BMV (*Compliance Management System*), que hemos configurando con el apoyo y participación de todos nuestros colaboradores.

Como parte de la arquitectura del Sistema de Gestión del Cumplimiento Regulatorio, a propuesta de la Dirección General, el Consejo de Administración del Grupo BMV aprobó en el mes de octubre, la “Política de Cumplimiento Regulatorio y Corporativo del Grupo BMV” y los “Lineamientos institucionales para la emisión, modificación y conservación de políticas del Grupo BMV”, en este último caso para contar con un sistema normativo estructurado que permita, de forma ordenada y homogénea, emitir, modificar, difundir y conservar las políticas de nuestra Institución.

Por su lado, la Política de Cumplimiento Regulatorio y Corporativo incluye los compromisos corporativos y lineamientos necesarios para el desarrollo y mejora continua del citado Sistema de Gestión del Cumplimiento Regulatorio. Asimismo, contiene el marco general aplicable, con los objetivos, alcance, compromisos y actividades institucionales en la materia, así como los responsables de su gestión.

La conducción y coordinación de los esfuerzos institucionales contenidos en esta Política están a cargo de la DICREC, la cual tiene bajo su responsabilidad, entre otras, las actividades que se listan a continuación:

- Identificación permanente de las obligaciones regulatorias y normativas del Grupo BMV, así como de los responsables de su atención (*Compliance Chart*).
- Estimación de los riesgos derivados de eventuales incumplimientos regulatorios y normativos, para su categorización y previsión (*Compliance Chart*).
- Proponer y emitir lineamientos, reglas, criterios, códigos, manuales y políticas internas.
- Revisión previa a la emisión y modificación de políticas internas, principalmente respecto a los temas de cumplimiento regulatorio, incluyendo lo relativo a las relaciones con proveedores, clientes y una revisión integral obligatoria en los casos de nuevos negocios, asociaciones, fusiones, etc.
- Revisión previa de la emisión y modificación de reglamentos interiores y manuales operativos, respecto a los temas de cumplimiento regulatorio.
- Participación en las actividades relacionadas con órganos corporativos: (i) revisión del perfil de sus integrantes (en el ámbito de conflictos de interés), y (ii) apoyo en las evaluaciones periódicas sobre el funcionamiento de esos órganos. Lo anterior como parte de los esfuerzos institucionales para fortalecer el buen gobierno corporativo.

- Interacción continua con las autoridades reguladoras y supervisoras del Grupo BMV.
- Coordinación de actividades y criterios con las contralorías normativas del Grupo BMV.
- Asesoría a los órganos corporativos y cuerpo directivo, respecto de la incorporación de nuevos negocios, productos y servicios, a la luz del cumplimiento regulatorio y sus riesgos.
- Atención a los asuntos que se presenten en los mecanismos de denuncia anónima y sugerencias, especialmente aquellos relacionados con conductas indebidas de corrupción, sobornos y conflictos de interés.
- Realización de investigaciones de situaciones irregulares, quejas, denuncias, etc.
- Instancia de actualización, gestión y consulta respecto de los códigos y manuales internos de ética y conducta y de operaciones con valores, entre otros.
- Programas permanentes de difusión y capacitación en cumplimiento regulatorio, ética y valores, entre los colaboradores del Grupo BMV.
- Evaluación periódica del modelo de cumplimiento regulatorio (*Compliance Assessment*).
- Cualquiera otra actividad que determine el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría o la Dirección General.

Es así que en el periodo que abarca este Informe 2015, en la DICREC se llevaron a cabo pláticas con los colaboradores del Grupo BMV, con el objetivo de: (i) Dar a conocer las principales actividades de la DICREC; (ii) Hacer un repaso del contenido del Código de Ética y Conducta del Grupo, y (iii) Dar a conocer el Manual de Políticas aplicables a las Operaciones con Valores, aprobado en abril de 2015. Este Manual contiene las disposiciones aplicables a las operaciones con valores que realicen los miembros y secretarios del Consejo de Administración y Comités, Comisarios, así como directivos y empleados del Grupo BMV, atendiendo a lo previsto en la LMV y en las disposiciones emitidas sobre el particular por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Adicionalmente a la atención regular de consultas por parte de los colaboradores del Grupo BMV, y a la gestión de los asuntos relacionados con el Buzón de Transparencia (línea de denuncia anónima) y con los Buzones de Sugerencias que se encuentran en las instalaciones de nuestra Institución, otra de las actividades que realiza la DICREC, indispensable para asegurar el cumplimiento regulatorio, es la identificación y comunicación interna, de todas las iniciativas de reformas al marco jurídico y normativo aplicable a la BMV y empresas filiales, para su atención. A continuación se muestra el esfuerzo realizado.

	<b>Acumulado 2015</b>
Comunicados	95
-Iniciativas de reformas regulatorias	59
-Públicaciones de interés	36

La DICREC también procura la difusión permanente de temas de interés en materia de cumplimiento regulatorio, ética y valores, principalmente a través del Boletín Informativo del Grupo BMV, y de correos electrónicos. La difusión y conocimiento de estos temas son un pilar fundamental para el correcto desenvolvimiento de las labores diarias dentro de la BMV.

## BOLETIN INFORMATIVO 2015

<b>Mes</b>	<b>Temas desarrollados por la DICREC</b>
Junio	Campaña de presentación
Julio	Manual de Políticas aplicables a las Operaciones con Valores
Agosto	Buzón de Sugerencias y Buzón de Transparencia
Septiembre	Ética Empresarial
Octubre	Cultura de Cumplimiento
Noviembre	Tratamiento de Datos Personales
Diciembre	Redes Sociales

Durante el 2016 continuaremos consolidando los esfuerzos iniciados en materia de cumplimiento regulatorio, con especial énfasis en el fortalecimiento del Sistema de Gestión de Cumplimiento y en la cultura de ética y valores institucionales, propios de los colaboradores del Grupo BMV.

# PROMOCIÓN CULTURAL //

En el Grupo Bolsa Mexicana de Valores hemos decidido esforzarnos en promover artistas plásticos emergentes, ya que entendemos nuestro compromiso social en la difusión de los Valores Culturales entre nuestros colaboradores, clientes, visitantes y público en general, como un eslabón fundamental de responsabilidad corporativa.

Es por eso que ha sido de nuestro interés contar con una colección de obras de arte, madura y consistente, que nos de prestigio como Grupo, por lo que desde hace 14 años contamos con un programa difusión cultural en el que se han organizado más de 90 exposiciones y que han logrado un amplio reconocimiento en el ámbito de la cultura, y es codiciado por los más importantes artistas plásticos nacionales e internacionales.

Durante el 2015 el área de Promoción Cultural realizó 8 exposiciones, 5 de ellas se realizaron en el espacio museográfico del Mezzanine y 3 de ellas en la planta baja del Centro Bursátil, contando con la presencia de artistas como:

- Saul Kaminer, **Laberintos en la luz** (Febrero 19 – Marzo 20)
- Zed Desideraja, **Resonance** (Marzo 26 – Abril 24)
- Emma de Buen, **Miradas a distancia** ( Mayo 7 – Junio 5)
- Alejandro Haddad, **Europa. visión urbana** (Agosto 13 – Septiembre 11)
- Marco Lamoyi, **Apollyon** (Septiembre 24 – Octubre 23)
- Mario Martin del Campo, **Subterfugios** (Abril 16 – Mayo 15)
- Orna Ben – Ami, **Lo que quedo** (Septiembre 10 – Octubre 2)
- Cerámica Paquime, **arte contemporáneo** (Octubre 8 – Noviembre 6)

Además durante este mismo año, el área Promoción Cultural organizo la presentación del Libro de Haydee Colín del Río **“Amor...¡Ya no tengo miedo!”**.

En 2015 se tuvo una afluencia de más de 260 mil personas aproximadamente, y que estuvo compuesta por colaboradores, estudiantes, visitantes e inquilinos de nuestro emblemático edificio.







# LA SUSTENTABILIDAD COMO EJE FUNDAMENTAL DE NUESTRA INSTITUCIÓN

EN GRUPO BOLSA MEXICANA DE VALORES, SABEMOS QUE LOS INVERSIONISTAS TOMAN DECISIONES EVALUANDO OTROS ASPECTOS MÁS ALLÁ DE LA CALIDAD CREDITICIA, DONDE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL QUE ASUMEN LAS EMPRESAS, REPRESENTA UN VALOR DETERMINANTE A CONSIDERAR.

En este contexto y tomando en cuenta que las bolsas de valores desempeñan un importante papel en el desarrollo económico y financiero, reconocemos que el Grupo Bolsa Mexicana de Valores se encuentra en una posición privilegiada para promover una cultura de sustentabilidad y responsabilidad corporativa, que asegure el crecimiento económico de las empresas a largo plazo y que permita elevar el nivel de las prácticas de inversión. Por lo tanto, durante el 2015 nos enfocamos en dar continuidad a los esfuerzos en materia de sustentabilidad en nuestros negocios, con los participantes del mercado y la comunidad en general.

Son tres los pilares de nuestra estrategia de sustentabilidad:

- Eje Económico: Optimizar nuestros recursos fortaleciendo la eficiencia en los procesos internos y contribuir al desarrollo del mercado financiero mexicano, con estrategias de crecimiento corporativo sostenible en el largo plazo.
- Eje Social: Generar una cultura organizacional de igualdad, participación y competencia leal, con el objetivo de obtener un alto desempeño, mejorar la calidad de vida de nuestros colaboradores y difundir la cultura financiera y bursátil en México.
- Eje Ambiental: Impulsar con nuestros grupos de interés aquellas acciones, mecanismos de mercado y vehículos de inversión que promuevan la responsabilidad corporativa y ambiental, que involucre tanto a las empresas emisoras como a las distintas áreas del Grupo Bolsa Mexicana de Valores.

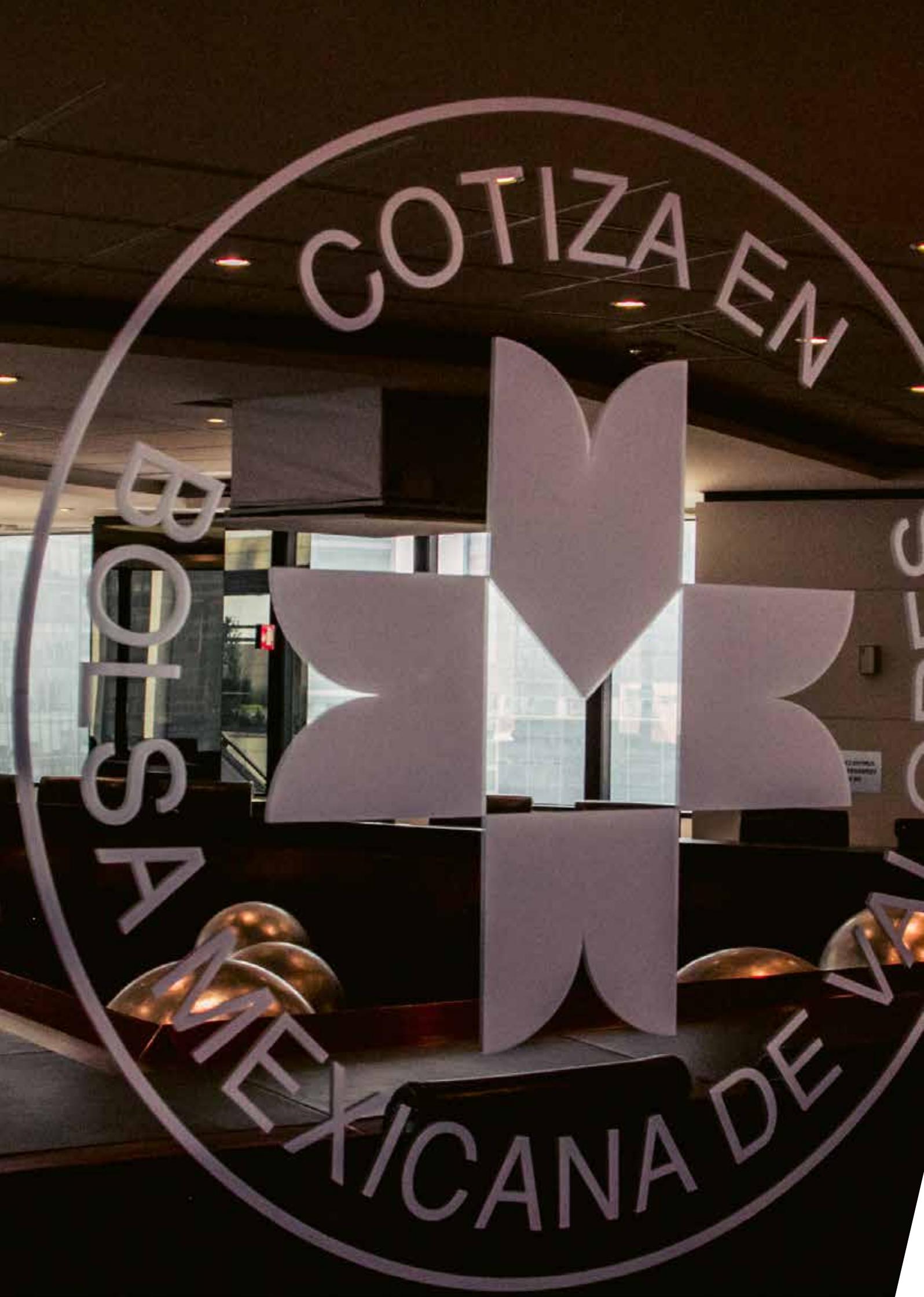


**ESTAS ACCIONES PROMUEVEN UNA CULTURA DE SUSTENTABILIDAD Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA DENTRO DEL SISTEMA FINANCIERO, YA QUE ASEGURAN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS A LARGO PLAZO Y PERMITEN ELEVAR EL NIVEL DE LAS PRÁCTICAS DE INVERSIÓN EN NUESTRO PAÍS.**

Durante el 2015, dentro de las principales iniciativas que se llevaron a cabo en materia de sustentabilidad, se encuentran las siguientes:

- Se organizaron dos foros sobre el Registro Nacional de Emisiones, conjuntamente con la SEMARNAT, con el objetivo de crear capacidades entre las empresas que deberán reportar sus emisiones de CO<sub>2</sub> a partir de 2015.
- A través de la Plataforma Mexicana de Carbono, MÉXICO2, se cerraron contratos marco para la neutralización de un porcentaje de las emisiones de CO<sub>2</sub> que generan los vuelos de dos aerolíneas mexicanas (Volaris y Aeroméxico).
- En el Grupo BMW promovemos la inversión responsable y transparente hacia campañas ambientales de gran impacto, como la preservación del oso negro en el Estado de Coahuila, en la cual buscamos poner en contacto a donadores con los organizadores de esta campaña. Tras la gestión del Grupo BMW, la campaña fue patrocinada por Grupo Financiero Banorte.
- Continuando con el desarrollo de los mercados ambientales, el Grupo Bolsa Mexicana de Valores decidió impulsar el mercado de bonos verdes con la creación de un Comité conformado por la Embajada Británica en México, la Asociación de Bancos de México (ABM), el International Finance Corporation (IFC), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), HSBC, la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), la Asociación Mexicana de Afores (AMAFORE), y SEMARNAT. El Mercado de Deuda verde, permitirá que los recursos obtenidos en cada colocación sean etiquetados para financiar proyectos que reducen emisiones de gases de efecto invernadero o facilitan la adaptación al cambio climático.
- Se dio continuidad a la iniciativa “Día de la caridad” (*Charity Day*), en SIF Icap, para apoyar diversas causas sociales.
- Se mantuvieron los programas de educación bursátil como el “Jueves de Bolsa” y visitas guiadas al Centro Bursátil.

Publicaremos información más detallada sobre las acciones relacionadas con la estrategia de sustentabilidad en el Reporte de Sustentabilidad 2015.



COTIZA EN

BOLOS  
ASIA

MEXICANA DE VAL

# RELACIÓN CON INVERSIONISTAS Y PROMOCIÓN INSTITUCIONAL //

## Desempeño de la Acción

Durante el 2015 la acción BOLSA A tuvo un rendimiento de -9.8% con un volumen promedio diario de 1.4 millones de títulos, y un precio promedio de 26.65 pesos, inferiores en un 12.7% y un 2.0%, respectivamente, a los niveles del año anterior. En 2014 la acción presentó una disminución del 15.9% en su precio promedio diario y de un 7.9% en su volumen promedio diario contra estos indicadores en el 2013.

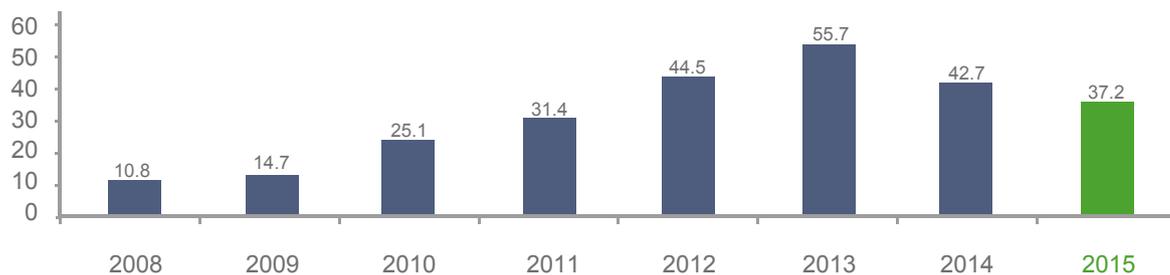
La disminución de la liquidez de la acción, observada a partir del 2014, se debe a diversos factores, entre ellos destacan el entorno macroeconómico y el listado en el Grupo BMV de otras emisoras con mayor valor de capitalización y bursatilidad, lo que contribuyó a la salida de BOLSA A del IPC a partir del 1° de Septiembre del 2015.

Sin embargo, a partir del tercer trimestre del 2015, BOLSA A presentó una recuperación del volumen frente al observado en 2014, mostrando en diciembre un incremento del 27% contra el volumen promedio diario observado en el mismo mes del año anterior.

Adicionalmente, es importante destacar, que desde la Oferta Pública Inicial en 2008, la acción ha presentado un incremento en su liquidez del 19% anual, lo que le ha permitido tener acceso a fondos regionales y especializados que tienen ciertos requerimientos de liquidez mínima.

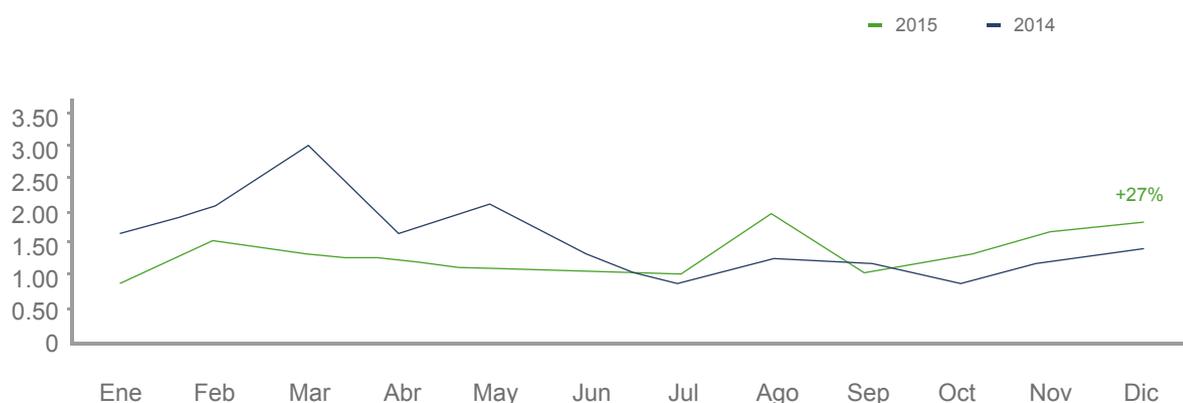
Con el objetivo de seguir fortaleciendo la liquidez de la acción, durante el 2015 continuamos con los servicios de Formador de Mercado que venimos utilizando desde el 2008.

## LIQUIDEZ PROMEDIO DIARIA DE BOLSA A 2015 VS 2014



Millones de pesos

## VOLUMEN PROMEDIO DIARIO DE BOLSA A 2015 VS 2014



Millones

## EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN BOLSA DURANTE 2015



En el transcurso del año la acción BOLSA A contó con el seguimiento de 15 analistas especializados de las siguientes instituciones: Actinver, Banco Itaú, Bradesco, Citibank, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Grupo Santander, HSBC, Invex, JP Morgan, Punto Casa de Bolsa, Signum Research, UBS y Vector.

En las coberturas hechas por dichos analistas al cierre del 2015, hubo 9 recomendaciones de COMPRA y 6 de MANTENER la acción.

Adicionalmente contamos con los servicios del analista independiente.

## Presencia con Inversionistas

Durante el 2105 el área de Relación con Inversionistas representó a BOLSA A con 156 inversionistas, en 7 conferencias organizadas por diferentes instituciones financieras y en múltiples reuniones con inversionistas provenientes de Estados Unidos, Latinoamérica, Europa, Asia y África, buscando dar una atención más puntual a inversionistas y analistas e incrementar la presencia de BOLSA A en eventos especializados.

## Promoción Institucional

En el Grupo Bolsa Mexicana de Valores, estamos muy interesados en mantener nuestra presencia en múltiples foros, tanto en México como en el extranjero, con el objetivo dar a conocer el mercado de valores y los productos y servicios que ofrecemos, especialmente para propiciar que más empresas listen sus valores, y para atender las necesidades de las emisoras vigentes.

Como parte de estos esfuerzos, el Grupo BMV continuó participando en los comités técnicos y de dirección de organismos internacionales, como la Federación Iberoamericana de Bolsas y la Federación Mundial de Bolsas. Esta participación institucional forma parte de la estrategia de dar a conocer la evolución del mercado de valores mexicano, así como aprovechar las experiencias técnicas y prácticas de otros centros bursátiles.

Particularmente, reforzamos el programa de visitas a emisoras, cuyo objetivo es lograr un mayor acercamiento entre las empresas emisoras y la amplia gama de servicios que el Grupo BMV provee. El programa contempla reuniones con directores de finanzas, y relaciones con inversionistas, directores jurídicos y contactos de las empresas del mercado accionario, con quienes se revisan temas de interés mutuo y, sobre todo, se recaban de primera mano opiniones sobre el grado de satisfacción con los productos y servicios que ofrecemos.

Asimismo, y con el propósito de dar mayor visibilidad a las ofertas públicas de valores listados en Bolsa, se desarrollaron diversos eventos para dar la bienvenida a nuevos participantes del mercado, y a nuevas emisiones de compañías o entidades ya listadas. En la mayoría de estos eventos hicimos extensiva la invitación a medios masivos de comunicación para dar cobertura nacional al trabajo que realiza BMV en cuanto a inscripción se refiere.

# BALANCE GENERAL CONSOLIDADO //

## RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 <sup>(1)</sup>

	2015	2014	Var. Nom	Var. %
<b>Ingresos</b>	<b>2,612,508</b>	<b>2,434,360</b>	<b>178,149</b>	<b>7.3%</b>
<b>Capitales</b>	<b>428,079</b>	<b>407,597</b>	<b>20,483</b>	<b>5%</b>
Operación de acciones- BMV	242,617	230,080	12,538	5.4%
Liquidación de acciones- CCV	185,462	177,517	7,945	4.5%
<b>Derivados</b>	<b>157,367</b>	<b>177,517</b>	<b>(36,769)</b>	<b>(18.9%)</b>
MexDer	80,120	87,639	(7,519)	(8.6%)
Operación de derivados	69,207	78,719	(9,513)	(12.1%)
Venta de Información de MexDer	10,913	8,920	1,993	22.3%
Asigna	<b>77,247</b>	<b>106,497</b>	<b>(29,250)</b>	<b>(27.5%)</b>
Operación Asigna	75,698	106,298	(30,600)	(28.8%)
Venta de Información de Asigna	1,549	199	1,350	678.4%
<b>OTC (SIF Icap)</b>	<b>485,546</b>	<b>458,726</b>	<b>26,820</b>	<b>5.8%</b>
Operación SIF Icap	481,068	454,828	26,240	5.8%
SIF Icap México	222,881	205,403	17,478	8.5%
SIF Icap Chile	258,186	249,425	8,761	3.5%
Venta de Información SIF	4,478	3,898	581	14.9%
<b>Emisoras</b>	<b>577,094</b>	<b>544,611</b>	<b>32,483</b>	<b>6%</b>
Cuotas de listado- BMV	101,791	89,601	12,189	13.6%
Cuotas de mantenimiento- BMV	475,303	455,010	20,294	4.5%
<b>Custodia</b>	<b>516,829</b>	<b>498,590</b>	<b>18,239</b>	<b>3.7%</b>
<b>Servicios de información</b>	<b>337,658</b>	<b>269,754</b>	<b>67,904</b>	<b>25.2%</b>
Valmer	137,163	107,889	29,274	27.1%
Venta de información	200,495	161,865	38,630	23.9%
<b>Otros</b>	<b>109,935</b>	<b>60,946</b>	<b>48,990</b>	<b>80.4%</b>
Co-location	7,474	5,922	1,552	26.20%
Otros	102,462	55,024	47,438	86.20%
<b>Gastos</b>	<b>1,364,274</b>	<b>1,445,965</b>	<b>(81,691)</b>	<b>(5.6)%</b>
Personal	760,280	787,985	(27,705)	(3.5%)
Tecnología	248,650	226,260	22,390	9.9%
Depreciación	63,700	57,442	6,257	10.9%
Renta y Mantenimiento	53,239	56,606	(3,367)	(5.9%)
Honorarios	123,314	189,646	(66,332)	(35%)
SIF Icap Chile	6,018	27,765	(21,747)	(78.3%)
Gastos legales	5,849	55,327	(49,478)	(89.4%)
Otros Honorarios	111,447	106,554	4,893	4.6%
Cuotas CNBV	25,861	23,837	2,024	8.5%
Otros	89,230	104,189	(14,959)	(14.4%)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,248,234</b>	<b>988,395</b>	<b>259,839</b>	<b>26.30%</b>

	2015	2014	Var. Nom	Var. %
<b>Margen Operativo</b>	<b>47.8%</b>	<b>40.6%</b>		<b>718</b>
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>24,413</b>	<b>56,865</b>	<b>(32,452)</b>	<b>(57.10%)</b>
Ingresos (gastos) financieros	36,575	65,233	(28,657)	(45.4%)
Ganancias (perdidas) cambiarias	(12,163)	(8,368)	(3,795)	45.4%
Dividendos	5,051	5,742	(691)	(12%)
Deterioro de crédito mercantil	120,000	192,799	(72,799)	NA
<b>Ut. antes de Imp. e Int. Min.</b>	<b>1,157,698</b>	<b>858,203</b>	<b>299,496</b>	<b>34.9%</b>
Impuestos	393,541	309,260	84,281	27.3%
Tasa de Impuestos	34%	36%		(204)
Resultado en asociadas	7,248	6,020	1,228	43.9%
Interés Minoritario	(90,153)	(55,231)	(34,922)	63.2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>681,253</b>	<b>499,731</b>	<b>181,522</b>	<b>36.3%</b>
Margen Neto	26.1%	20.5%		<b>555</b>
Depreciación y Amortización	63,700	57,442	6,257	10.9%
<b>UAFIRDA</b>	<b>1,311,934</b>	<b>1,045,838</b>	<b>266,097</b>	<b>25.4%</b>
<b>Margen UAFIRDA</b>	<b>50.2%</b>	<b>43%</b>		<b>726</b>
*No. De Acciones	592,989	592,989		
Utilidad por Acción	1.15	0.84		

(1) Miles de Pesos

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 <sup>(1)</sup>

	Dic. 2015	Dic. 2014	Var. Nom	Var. %
<b>Activo Total</b>	<b>7,136</b>	<b>6,954</b>	<b>182</b>	<b>3%</b>
Efectivo e Inversiones	2,603	2,282	321	14%
Cuentas por cobrar	352	430	(79)	(18%)
<b>Activo Circulante</b>	<b>2,954</b>	<b>2,712</b>	<b>242</b>	<b>9%</b>
Créditos Intercompañías		4	(41)	NA
Inversiones en asociadas	18	14	3	24%
Otras inversiones				
<b>Inversiones a largo plazo</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>(1)%</b>
<b>Activo Fijo</b>	<b>493</b>	<b>491</b>	<b>2</b>	<b>0%</b>
<b>Activos Intangibles</b>	<b>3,414</b>	<b>3,417</b>	<b>(3)</b>	<b>0%</b>
<b>Otros Activos a largo plazo</b>	<b>257</b>	<b>316</b>	<b>(58)</b>	<b>(18)%</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,438</b>	<b>1,358</b>	<b>80</b>	<b>6%</b>
Proveedores	34	31	3	8%
Créditos Bancarios				NA
Otros créditos con costo	240	16	224	1,373%
Otros pasivos sin costo	348	686	(338)	(49%)
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>621</b>	<b>733</b>	<b>(112)</b>	<b>(15)%</b>
Créditos Bancarios	816	618	199	32%
Otros créditos con costo		7	(7)	NA
Otros créditos sin costo			0	NA
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>816</b>	<b>624</b>	<b>192</b>	<b>31%</b>
<b>Créditos Diferidos</b>	<b></b>	<b></b>	<b>0</b>	<b>NA</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>5,699</b>	<b>5,596</b>	<b>102</b>	<b>2%</b>
Capital Contribuido	4,507	4,506	1	0%
Resultados Acumulados y Reservas	908	908	0	0%
<b>Interés Minoritario</b>	<b>283</b>	<b>182</b>	<b>101</b>	<b>56%</b>
<b>Pasivo + Capital Contable</b>	<b>7,136</b>	<b>6,954</b>	<b>182</b>	<b>3%</b>

(1) Cifras en Millones de Pesos.

Una copia de los Estados Financieros dictaminados con sus notas, se puede consultar en el Reporte Financiero Anual 2015 directamente en nuestro portal: <http://www.bmv.com.mx/es/relacion-con-inversionistas/reportes-financieros>

# EMISORAS DE CAPITALES 2015 //











**BOLSA**

---

Fecha de inscripción:  
**13 de Junio de 2008**

**Relación con Inversionistas**  
**Paula Marcela Zorrilla**  
Tel. +52 55 5342 9027  
*mzorrilla@grupobmv.com.mx*

**Diseño:** Ana Ruíz  
Johana García  
Ricardo Castro  
Arturo Guzmán

**Fotografía:** Roberto Canales  
Sahia Valencia

**Edición:** Natalia Cueto



Paseo de la Reforma No.255,  
Cuauhtémoc, México D.F.  
C.P. 06500  
+52(55) 5342-9000  
[www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

 @BMVMercados

 BolsaMexicanaValores