

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			A C T I V O	47,372,789,750	54,798,751,739
10010000			DISPONIBILIDADES	291,121,613	265,091,737
10050000			CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	255,630,414	232,368,089
10100000			INVERSIONES EN VALORES	24,544,327,757	36,445,724,455
	10100100		Títulos para negociar	24,544,327,757	36,445,724,455
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	0	0
10200000			PRESTAMO DE VALORES	96,215	166,358
10250000			DERIVADOS	1,703,492,958	1,235,300,336
	10250100		Con fines de negociación	1,703,492,958	1,235,300,336
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10350000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	20,435,499,813	16,510,354,045
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	46,487,663	45,086,681
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	3,183,512	4,299,881
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	11,577,600	685,547
11150000			OTROS ACTIVOS	81,372,205	59,674,610
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	81,372,205	59,674,610
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	0
20000000			P A S I V O	45,654,453,172	53,144,118,165
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	0	0
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	0	0
	20100100		De corto plazo	0	0
	20100200		De largo plazo	0	0
20150000			VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	0	0
20200000			ACREEDORES POR REPORTO	21,857,190,974	26,696,908,444
20250000			PRESTAMO DE VALORES	2,557,989	12,200
20300000			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	2,046,674,997	210,902,577
	20300100		Reportos (Saldo Acreedor)	0	0
	20300200		Prestamo de valores	2,046,674,997	210,902,577
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	1,872,003,351	1,629,291,464
	20350100		Con fines de negociación	1,872,003,351	1,629,291,464
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	19,876,025,861	24,599,459,923
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	14,689,027	19,850,461
	20500200		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	8,945,983	24,434,231
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	19,664,703,647	24,455,556,920
	20500500		Acreedores por cuenta de margen	0	0
	20500900		Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	187,687,204	99,618,311
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	7,543,557
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	0	0
30000000			CAPITAL CONTABLE	1,718,336,578	1,654,633,574
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	650,000,000	650,000,000
	30050100		Capital social	650,000,000	650,000,000
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			CAPITAL GANADO	1,068,336,262	1,004,633,275
	30100100		Reservas de capital	53,878,764	40,472,660
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	946,248,396	755,308,254

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	2,993,689	1,655,281
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	65,215,413	207,197,080
30030000			PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	316	299
40000000			CUENTAS DE ORDEN	144,411,256,538	124,480,535,529
40050000			OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS	130,434,489,907	123,787,994,001
40100000			CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	331,818,599	186,847,824
	40100100		Bancos de clientes	331,401,738	186,417,183
	40100200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	40100300		Intereses cobrados de clientes	0	0
	40100400		Liquidación de operaciones de clientes	137,435	137,435
	40100500		Premios cobrados de clientes	279,426	293,206
	40100600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	40100700		Cuentas de margen	0	0
	40100800		Otras cuentas corrientes	0	0
40150000			OPERACIONES EN CUSTODIA	102,554,719,813	100,925,897,497
	40150100		Valores de clientes recibidos en custodia	102,554,719,813	100,925,897,497
	40150200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
40200000			OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	27,547,951,495	22,675,248,680
	40200100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	316,718,333	0
	40200200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	100,968,937	2,634,802
	40200300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	5,249,337,360	1,507,226,457
	40200400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	68,240,347	271,199,104
	40200500		Operaciones de compra de derivados	9,908,356,786	11,767,316,883
		40200501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	6,698,266,368	9,767,032,736
		40200502	De opciones	171,223,589	123,009,066
		40200503	De swaps	3,038,866,829	1,877,275,081
		40200504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200600		Operaciones de venta de derivados	11,904,329,732	9,126,871,434
		40200601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	8,882,944,598	7,198,958,014
		40200602	De opciones	49,392,599	51,301,141
		40200603	De swaps	2,971,992,535	1,876,612,279
		40200604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200700		Fideicomisos administrados	0	0
40250000			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	13,976,766,631	692,541,528
40300000			ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	0	0
40350000			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	2,457,289,856	482,957,019
	40350100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	40350200		Deuda gubernamental	442,232,318	470,140,247
	40350300		Deuda bancaria	2,001,429,566	0
	40350400		Otros títulos de deuda	0	0
	40350500		Instrumentos de patrimonio neto	13,627,972	12,816,772
	40350600		Otros valores	0	0
40400000			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	2,046,674,997	209,584,509
	40400100		Deuda gubernamental	2,046,674,997	209,584,509
	40400200		Deuda bancaria	0	0
	40400300		Otros títulos de deuda	0	0
	40400400		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	40400500		Otros valores	0	0
40600000			OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	9,472,801,778	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS DE CASA DE BOLSA

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	48,325,570	55,221,753
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	103,572,600	63,963,213
51350000	Ingresos por asesoría financiera	80,622,683	119,711,302
51400000	RESULTADO POR SERVICIOS	25,375,653	110,969,842
51450000	Utilidad por compraventa	6,921,615,448	3,450,395,198
51500000	Pérdida por compraventa	6,793,901,290	3,061,162,752
50050000	Ingresos por intereses	915,801,952	768,981,117
50100000	Gastos por intereses	677,349,348	748,048,171
51550000	Resultado por valuación a valor razonable	45,591,985	155,469,738
51600000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
51650000	MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	411,758,747	565,635,130
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	2,050,833	844,370
50600000	Gastos de administración y promoción	366,222,592	388,770,923
50650000	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	72,962,641	288,678,419
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-137,410	220,455
50820000	RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	72,825,231	288,898,874
50850000	Impuestos a la utilidad causados	14,689,306	62,648,982
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	7,079,459	-19,052,767
51100000	RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	65,215,384	207,197,125
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	65,215,384	207,197,125
51250000	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	29	-45
51300000	RESULTADO NETO CON PARTICIPACIÓN DE LAS SUBSIDIARIAS	65,215,413	207,197,080

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FINAMEX

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONSOLIDADO
Impresión Final

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	65,215,413	207,197,080
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	294,262,309	529,370,753
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	0	0
	820102110000	Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11,768,721	4,969,195
	820102120000	Amortizaciones de Activos Intangibles	0	0
	820102060000	Provisiones	30,095,882	35,072,565
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	2,681,679	47,271,535
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	4,119,678	-7,151,001
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	245,596,349	449,208,460
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	11,173,612	-174,679,972
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-122,665,164	1,320,007,473
	820103030000	Cambio en deudores por reporte	0	0
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	82,343	-152,054
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	174,886,370	2,510,602,429
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (neto)	-7,278,393,059	-10,242,975,583
	820103250000	Cambio en pasivos bursátiles	0	0
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0	0
	820103130000	Cambio en acreedores por reporte	-4,340,755,057	-9,823,637,122
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0	-6,513
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	2,043,621,711	-226,793,282
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	-541,643,636	-3,010,845,739
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	9,821,507,322	18,863,968,560
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobro de Impuestos a la Utilidad (Devoluciones)	0	0
	820103240000	Pago de Impuestos a la Utilidad	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-232,185,558	-784,511,803
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-8,146,538	442,318
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	-43,993,838
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-11,876,530	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-20,023,068	-43,551,520
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-80,000,000	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-80,000,000	0
820100000000		Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	27,269,096	-4,392,450
820400000000		Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	135,295	427,849
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	263,717,222	269,053,338

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V. **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CASA DE BOLSA**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	291,121,613	265,091,737

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FINAMEX
CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2015

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE CASA DE BOLSA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	650,000,000	0	0	0	40,472,660	755,308,252	0	0	2,484,160	0	285,200,152	333	1,733,465,557
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	13,406,104	0	0	0	0	0	-14,260,008	0	-853,904
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	270,940,144	0	0	0	0	-270,940,144	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	-80,000,000	0	0	0	0	0	0	-80,000,000
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	13,406,104	190,940,144	0	0	0	0	-285,200,152	0	-80,853,904
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	65,215,413	0	65,215,413
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	509,529	0	0	0	509,529
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-17	-17
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	509,529	0	65,215,413	-17	65,724,925
Saldo al final del periodo	650,000,000	0	0	0	53,878,764	946,248,396	0	0	2,993,689	0	65,215,413	316	1,718,336,578

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 1 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORME DEL PRESIDENTE
TERCER TRIMESTRE DEL 2015

ENTORNO ECONÓMICO EN QUE SE DESARROLLARON LOS MERCADOS FINANCIEROS DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

ENTORNO MACROECONÓMICO

En el periodo referido, el entorno macroeconómico global en el que se desarrollaron los mercados financieros estuvo dominado por una nueva caída en los precios de las mercancías, la devaluación del Yuan, ajustes a la baja en la bolsa de valores China y el cuestionamiento sobre la capacidad de la economía estadounidense de generar inflación independiente del contexto de desaceleración global.

El precio del petróleo WTI de haber cotizado por encima de los \$60 dls por barril a finales de junio, cayó a \$38 dls, nivel no visto desde 2009, para cotizar recientemente alrededor de \$46 dls. La caída del precio del petróleo obedeció a la firma del acuerdo nuclear con Irán y a la posibilidad de una desaceleración de la economía China. Esta última explicó también un retroceso generalizado de todas las mercancías.

Las autoridades financieras devaluaron el Yuan el pasado 11 de agosto. La moneda se depreció de 6.21 a un máximo de 6.41 por dólar, para luego apreciarse ligeramente. Ha cotizado recientemente alrededor de 6.36. Más que el impacto de la devaluación del Yuan, que fue bastante baja comparada con la de otras monedas emergentes, lo que preocupó a los mercados financieros fue que el movimiento pudiera estar respondiendo a la preocupación del Gobierno Chino de una desaceleración de su economía.

El mercado reconoció antes que la misma Fed, la imposibilidad de la economía estadounidense de generar inflación en un contexto de desaceleración global y sobreoferta de mercancías. A partir del mes de julio, las expectativas de inflación del mercado medidas a partir de la diferencia entre la cotización de los bonos del Tesoro a tasa nominal y real para el plazo de 5 años muestra además de una alta correlación, una tendencia a la baja siguiendo a las cotizaciones de las mercancías.

Mercancías e Inflaciones Implícitas

Fuente: Bloomberg

En Estados Unidos el último reporte de empleo y ventas al menudeo por debajo de expectativas, despertaron nuevos temores sobre la salud de la economía americana. Por su parte, el sector de la manufactura ha seguido débil en virtud de la apreciación del dólar y de la debilidad del resto de la economía global.

La pregunta ha sido si Estados Unidos puede crecer de manera sostenida compensando el retroceso de la manufactura y además generar inflación. El último reporte de inflación al consumidor mostró en los últimos 12 meses 0.0%, mientras que la inflación subyacente avanzó 1.9%. La Agencia Internacional de Energía estima que será hasta 2017 cuando el mercado petrolero comience a balancear los excesos de oferta una vez considerada la nueva oferta de petróleo de Irán. En este contexto, es probable que los bajos precios de la energía se mantengan y la fortaleza del dólar contagien a la baja la inflación subyacente.

En la reunión de Septiembre del Comité de Mercado Abierto de la Fed, reconocieron

finalmente que el contexto de desaceleración global pudiera afectar a la economía estadounidense retrasando el comienzo de la normalización de la política monetaria. El mercado que ya se había ajustado a dicha contingencia, por el hecho que lo reconociera la Fed, retrasó hasta marzo de 2016 la fecha de inicio de dicho proceso, esto a pesar de que varios miembros de la Fed han dicho recientemente que no han descartado del todo un alza este año. Es decir, la diferencia entre el escenario de la Fed y el del mercado para la tasa de referencia, se distanciaron aún más durante este trimestre.

En México, continuaron las revisiones a la baja de las perspectivas de crecimiento económico, destacando el débil desempeño de la manufactura siguiendo a su contraparte estadounidense, el del sector de la minería y recientemente el sector de la construcción mostró desaceleración pudiendo explicarse por los recortes al gasto público en obras. El consumo privado sigue creciendo de manera consistente, alentado por aumentos de empleo, salarios reales, remesas, entre otros factores.

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

En su último informe dado a conocer este mes, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja su estimado de crecimiento de la economía global, a 3.1%, 0.3% menos que en 2014 y 0.2% menos que sus estimados del mes de julio. El FMI proyecta una recuperación para 2016 a 3.6%.

La disminución del crecimiento ocurrida este año refleja una desaceleración más pronunciada en los mercados emergentes, compensada en parte por un repunte moderado de la actividad de las economías avanzadas, sobre todo en la zona del euro. La disminución del crecimiento de los mercados emergentes – por quinto año consecutivo – refleja una combinación de factores: menor crecimiento en los países exportadores de petróleo; desaceleración en China, a medida que el patrón de crecimiento se apoya menos en la inversión; y perspectivas menos favorables para los exportadores de otras materias primas, incluidos los de América Latina, tras la caída de los precios.

El FMI estima que la recuperación continúe en Estados Unidos, respaldada por el abaratamiento de la energía, el menor lastre fiscal, los balances fortalecidos de las empresas así como de consumidores y el mercado de la vivienda en mejoría. Se prevé que estas fuerzas compensen holgadamente el lastre que representa para la exportación neta el fortalecimiento del dólar. En consecuencia, se proyecta que el crecimiento alcanzará 2,6% en 2015 y 2,8% en 2016.

La moderada recuperación de la zona del euro seguiría su curso en 2015-2016, gracias a la caída de los precios del petróleo, la relajación monetaria y la depreciación del euro. Las perspectivas del FMI apuntan a un crecimiento moderado y una inflación atenuada. Se prevé que el crecimiento aumentará de 0,9% en 2014 a 1,5% este año y a 1,6% en 2016.

En Japón se proyecta un aumento del PIB de -0,1% en 2014 a 0,6% en 2015 y 1,0% en 2016. El repunte gradual refleja el respaldo generado por el aumento de la remuneración real y el alza de los precios de las acciones, atribuibles a su vez a la decisión del Banco de Japón de ampliar la expansión cuantitativa y cualitativa, así como la caída de los precios del petróleo y las materias primas.

Se prevé que el crecimiento de China disminuirá a 6,8% este año y 6,3% en 2016. Según el FMI continúan corrigiéndose los excesos en bienes raíces, crédito e inversión, con una moderación más marcada de las tasas de crecimiento de la inversión, especialmente en bienes inmuebles residenciales. El pronóstico supone que las medidas de política que se adopten serán coherentes con la reducción de las vulnerabilidades creadas por la rápida expansión reciente del crédito y la inversión y que, por lo tanto, no apuntarán

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 3 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

a compensar del todo la moderación subyacente de la actividad.

Finalmente, para México el FMI estima un crecimiento de 2.3% para 2015 y de 2.8% para 2016. Sobresale México en la región de Latinoamérica ya que para Brasil anticipa una caída del PIB este año y el que sigue de -3.0% y -1.0% respectivamente para 2015 y 2016. Aunque todavía no veremos los beneficios de las reformas estructurales, México será reconocido por su prudencia en el manejo de la inflación, gasto público, coberturas petroleras y los avances en la implementación de las reformas de telecomunicaciones y energía una vez que se disipen las incertidumbres del contexto global.

A nivel global, el principal riesgo para el crecimiento económico proviene de que la debilidad en el sector industrial americano se prolongue, en parte por la apreciación del dólar misma que pudiera intensificarse por el alza de tasas de la FED afectando a la economía mexicana directamente. Otro riesgo importante sería una desaceleración en el ritmo de crecimiento de China que intensificara la caída de los precios de las mercancías, regresando el fantasma de la deflación al mundo desarrollado.

TASAS DE INTERES

Los mercados de renta fija estuvieron dominados en el trimestre por el cambio de perspectiva del mercado respecto a la inflación en el mundo desarrollado y al retraso en las expectativas del comienzo de alza de tasas por parte de la Fed. En particular, como apuntamos anteriormente, la caída en los precios de las mercancías dominaron las revisiones de los pronósticos de inflación a la baja.

La posición neta no-comercial en el Chicago Mercantile Exchange del bono del tesoro de 10 años es muy reveladora del comportamiento durante el trimestre. Es muy evidente como las posiciones cortas de este bono fueron disminuyendo hasta recientemente estar equilibradas pero con un bono cotizando cerca de 2.07%. El 30 de junio, dicho bono cotizó en 2.35%, para cerrar el tercer trimestre en 2.04%.

Posición neta no comercial del UST 10A en Chicago Mercantile Exchange

Fuente: Bloomberg, con datos del CME al 13-oct-15

Las tasas de interés en México se mantuvieron prácticamente sin cambio durante el trimestre, mientras que la parte corta disminuyó, ya que incorporaba alzas de Banco de México por encima de las de la Fed, mismas que el mercado fue descartando. A pesar de la depreciación del tipo de cambio, la inflación en México siguió su tendencia a la baja llegando a mínimos históricos de 2.5% en septiembre. Dado el nivel de holgura en la economía, y la baja inflación, se espera que Banxico se mueva en línea con la Fed.

Deuda Gubernamental Mexicana: Bonos

Fuente: Bloomberg, al 30-sep-15

En relación a los Ingresos por Operaciones realizados en el Mercado de Renta Fija y Derivados, Finamex obtuvo ingresos por \$337 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2015, 25.3% inferior al mismo periodo del año anterior.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 4 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

RENTA VARIABLE

En el tercer trimestre la renta variable tanto de mercados emergentes como del mundo desarrollado experimentaron caídas importantes. En mercados emergentes sobresale la caída de la bolsa China -28.6% y en el mundo desarrollado la de Japón -14%.

En el periodo mencionado, la devaluación del Yuan y la caída de la bolsa China resurgieron temores de una desaceleración de esta economía con repercusiones para el crecimiento global y principalmente para el crecimiento de Asia, mismas que se reflejaron en la renta variable de todo el mundo.

Comportamiento de los principales índices mundiales en el trimestre

Fuente: Bloomberg, del 30-jun-15 al 30-sep-15

Hacia finales del tercer trimestre, la decisión de la Reserva Federal de postergar el comienzo del alza de tasas agudizó la caída en las bolsas de valores ya que la Fed subrayó en su comunicado que le preocupaba los eventos externos infiriendo las repercusiones de una desaceleración China en la economía de Estados Unidos. Finalmente, una serie de estímulos del Gobierno Chino estabilizaron los mercados y lograron revertir la tendencia a la alza en este mes de octubre.

Bolsas: S&P (EUA) y SHCOMP (CHINA)

Fuente: Bloomberg, al 20-oct-15

La volatilidad en el trimestre alcanzó máximos no vistos desde 2011 tanto del S&P 500 como del Euro Stoxx 50 hacia mediados del trimestre. Los mercados financieros buscaron resguardo en los activos llamados "safe haven" como los bonos del Tesoro de EUA. Índices de Volatilidad

Fuente: Bloomberg, al 30-sep-15

Por su parte, el IPC tuvo un decremento en el periodo de -5.4%, acumulando un retorno total con dividendos en el tercer trimestre de -4.8% siguiendo la tendencia global de renta variable a la baja. En este trimestre, el buen desempeño del consumo nacional se reflejó en un mejor desempeño de las empresas de este sector relativo al resto del IPC. Comportamiento de los sectores de IPC durante el trimestre

Fuente: Bloomberg, del 30-jun-15 al 30-sep-15. Retorno total (incluye dividendos)

En el caso de la renta variable nacional, una vez que los inversionistas separen a México del resto de los mercados emergentes por sus fundamentales y por las mejores perspectivas de la implementación de las reformas de energía, y telecomunicaciones, la apreciación de la moneda nacional pudiera provocar un círculo virtuoso, mejorando los resultados de las empresas que tuvieron pérdidas cambiarias por la devaluación de la moneda, corrigiendo múltiples P/U, mejorando valuaciones.

Respecto a los Ingresos obtenidos por Casa de Bolsa Finamex por Operaciones de Intermediación en la Bolsa Mexicana de Valores y Operaciones de Arbitraje, se alcanzó una cifra de \$69 millones de pesos durante el tercer trimestre de 2015.

MERCADO DE CAMBIOS

En general, en el tercer trimestre la tendencia fue de depreciación de las monedas con

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 5 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

respecto al dólar siguiendo la depreciación del Yuan, las menores perspectivas de crecimiento global, la caída en el precio de las mercancías, y en casos particulares como Brasil por temas de finanzas públicas y de Turquía por violencia. En casos como el Yen y Euro, mostraron apreciación en el periodo funcionando como monedas "safe heaven" en particular cuando se devaluó el Yuan.

El peso mexicano no fue la excepción, y en el tercer trimestre mostró una depreciación de casi 7%, al pasar de 15.74 a 16.92. Los mecanismos de intervención del Banco de México aminoraron la volatilidad del tipo de cambio, sin cambiar la tendencia. Destaca de la tabla, que en un comparativo de países emergentes, la depreciación de la moneda nacional se compara razonablemente bien con la de las demás monedas.

Comportamiento de las divisas en el trimestre (retornos en USD)

Fuente: Bloomberg, del 30-jun-15 al 30-sep-15

Por Operaciones de Intermediación en el Mercado de Cambios, Casa de Bolsa Finamex obtuvo ingresos por \$3.1 millones de pesos en el tercer trimestre de 2015, cifra inferior a los \$3.8 millones alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

TESORERIA

Casa de Bolsa Finamex tiene recursos líquidos por \$2,271 millones de pesos. Parte de esa cantidad fue canalizada a Operaciones de Mercado de Renta Fija y Renta Variable. Por este concepto, durante el primer semestre del presente año, Casa de Bolsa Finamex obtuvo resultados de \$26 millones de pesos en el manejo de la Tesorería, inferior a los \$81 millones de pesos alcanzados en el mismo periodo del año pasado.

RESULTADOS

Por último, nos permitimos informar a este Consejo que los ingresos totales de la Casa de Bolsa durante el tercer trimestre de 2015 alcanzaron la cifra de \$516 millones de pesos. Asimismo, los gastos totales de la Casa de Bolsa durante este periodo fueron de \$434 millones de pesos, lo cual permitió a la institución obtener un resultado favorable de operación de \$81 millones de pesos, no obstante inferior a los \$303 millones de pesos alcanzados en el mismo periodo del año pasado.

Después de hacer las provisiones para el ISR, el PTU y los resultados de subsidiarias, la utilidad neta del tercer trimestre de 2015 alcanzó la cifra de \$65 millones de pesos, menor a los \$207 millones de pesos de igual periodo de 2014. El capital de la Institución, al 30 de septiembre de 2015, alcanzó la cifra de \$1,718 millones de pesos que incluyen el pago de dividendo por \$80 millones de pesos en abril de este año.

Una vez que ya hemos descrito el comportamiento de las economías internacionales, así como de los resultados de la Institución durante el tercer trimestre del año en curso, procedemos a presentar a este Consejo de Administración el avance de estrategias que definió el Comité Ejecutivo en el periodo.

MANEJO Y CONTROL DE RIESGOS

1) RIESGO POLITICO

a) Riesgo Reputacional

Se implementó el nuevo esquema de compensación variable para la fuerza de Ventas Institucionales a partir del mes de agosto, quedando concentrados los ingresos de toda el área en un solo usuario, se calculará esta compensación en forma semestral en base a criterios tanto cualitativos (basados en la evaluación anual de desempeño y otros indicadores) como cuantitativos. Para llevar esto a cabo, a partir del 4° trimestre serán ajustados los sueldos de estos asesores.

Cabe mencionar que las autoridades han emitido una circular en la cual las afores tienen la obligación de calificar a cada intermediario de acuerdo al servicio, asesoría y capacidades de cada uno de los intermediarios con los que trabaja, con lo cual se pretende justificar la cantidad de comisiones que pagan las afores a dichos intermediarios.

Para completar este proceso, durante el 4°. Trimestre se obtendrá la opinión de un despacho reconocido que certifique las sanas prácticas de Finamex en el sector y la eliminación de posibles conflictos de interés, es importante que dicha certificación se dé a conocer a nuestros clientes institucionales, contrapartes, intermediarios y autoridades en general.

El Manual sobre las políticas sobre el uso de información confidencial, privilegiada y sensible, se encuentra en su última revisión para ser presentada al Comité de Auditoría en su próxima sesión, para su autorización.

b) Riesgo Legal

En cuanto a los riesgos legales, no hemos tenido ningún evento durante lo que va del año. Los eventos de años anteriores se encuentran totalmente reservados en los estados financieros de acuerdo a los criterios contables y de nuestros abogados.

En el mes de agosto se obtuvo, finalmente, la liquidación por parte de la SHCP de 3.9 millones de pesos correspondientes a la controversia relativa a la recuperación del ISR del periodo correspondiente a 2002.

CONTROVERSIAS CON LA CNBV

(1) Operaciones de Simulación

- Septiembre 30, 2014 - Multa de \$157,770 por supuestas operaciones de simulación (no se pagó, se garantizó el monto)
- Diciembre 3, 2014 - Demanda de nulidad
- No se ha emitido la resolución correspondiente

(2) Auditoría 2009

- Mayo 16, 2014 - Multa de \$274,000 por recibir garantías de grupos financieros y clasificar erróneamente órdenes ordinarias y extraordinarias (multa pagada bajo protesta)
- Agosto 8, 2014 - Demanda de nulidad
- Septiembre 1, 2015 - Se declara la nulidad lisa y llana de la resolución
- Estamos llevando las gestiones necesarias para la devolución del monto pagado.

(3) Capital Mínimo

- Abril 11, 2014 - Multa de \$598,200 por no tener un capital mínimo de al menos 30% del capital global (no se pagó, se garantizó el monto)
 - Octubre 21, 2014 - Demanda de nulidad
 - Junio 5, 2015 - Amparo directo
-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 7 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

•Septiembre 24, 2015 - Se otorga el amparo en contra de la resolución

Se solicitó un programa para auditar la implementación y cumplimiento de políticas y procedimientos documentados en los manuales. En referencia a dicho programa, se concluyó la operación de los procesos de Mercado de Dinero, Finamex en línea y el control de tabletas para promoción, actualmente están en proceso de revisión Mercado de Capitales, Tesorería y Contabilidad.

*Auditoría de nuestros sistemas informáticos contra ataques cibernéticos. Después de analizar la terna entre Benology, WebSec y Hola, empresas dedicadas a consultoría en Gobernanza, Gestión de Riesgos, Cumplimiento y Seguridad de la Información, se contrató a la empresa Hola Innovación, la cual certificará la vulnerabilidad de nuestros sistemas ante estos posibles eventos. Las pruebas ya concluyeron y están preparando el reporte final que nos entregarán el martes 27 de octubre.

Como parte de los acuerdos con el proveedor, lo que encontrarán de alta prioridad nos lo comunicarían en el momento sin esperar al reporte final. En la realización de las pruebas nos comunicaron un incidente en el cual intentaron ingresar a uno de nuestros servidores, nuestro sistema lo detectó en el momento y se detuvo. A partir de ese evento, se han venido reforzando los firewalls de nuestros servidores.

Dicho estudio concluyó que actualmente la información de nuestras bases de datos nunca se han comprometido y no ha habido intrusión informática a nuestros sistemas.

En el consejo siguiente se darán a conocer los resultados de Hola Innovación con las recomendaciones y mejoras a nuestros sistemas en estos temas.

2)RIESGO FINANCIERO

Se decidió reestructurar el área de riesgos para reforzar la medición, monitoreo y control de los riesgos de clientes y posición propia.

El Área de Riesgos deberá tener 2 divisiones paralelas: la primera y actual, analizando los riesgos de la Posición Propia, y la segunda y nueva, analizando los riesgos de las Carteras y los Clientes en directo. Este desarrollo es prioridad para las áreas involucradas.

La reestructura contempla la contratación de la Lic. Mariana Espinosa como responsable del área (Economista con Maestría en Administración de Riesgos y una especialidad en Derivados, ex CNBV). Adicionalmente el área se trasladará a la ciudad de México en el mes de Enero del año entrante.

Se replantearon los niveles de estrés, tanto en la Posición Propia como de Clientes.

Actualmente se cuenta ya con la infraestructura para la posición propia, por lo que se extenderá al control de la posición de los clientes.

Depósito Electrónico Referenciado:

Se continúan realizando los esfuerzos para migrar los depósitos realizados por nuestros clientes en las cuentas tradicionales a la nueva forma establecida por SPEI. A la fecha se realizan por este medio el 12.43% de los depósitos.

a)Riesgo de Mercado

Se presentó y autorizó un modelo para monitorear y limitar las posiciones propias y clientes con cuentas discrecionales en opciones, especialmente en las referenciadas al

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 8 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

tipo de cambio. Dicho modelo contempla límites al monto de las primas pagadas y valuadas, a la concentración por plazo y a la concentración por nivel específico de la opción.

Estos parámetros son monitoreados diariamente para carteras y posición propia. Además, se están generando diariamente reportes de carteras que muestran la utilidad/pérdida por tipo de instrumento. Con esta información se facilita significativamente la gestión de estos portafolios y sus niveles de concentración, y por ende el riesgo implícito.

b) Riesgo de Crédito

Se elaboró y liberó el control del riesgo de crédito, que está representado básicamente por los papeles corporativos, mismo que está mitigado de la siguiente forma:

En primer lugar por la Unidad de Administración Integral de Riesgos, que es quien controla los papeles que se permiten operar.

En segundo lugar cuando se operan dichos valores, al momento de la liquidación, el sistema libera primero la venta reteniendo la compra hasta que la primera esté machada en el sistema de liquidación en el Indeval; con esto se minimiza la posibilidad de que la Casa de Bolsa se quede con este tipo de papeles asumiendo el riesgo de crédito, en caso de que la contraparte no honre la operación.

Como se comentó en la sesión anterior de este Consejo, se desarrolló un sistema de alarmas para prevenir que algún cliente en lo particular tenga pérdidas o utilidades fuera de los rangos de los mercados, en esta ocasión nos complace informar que dicho sistema ha sido automatizado y la semana pasada se iniciaron los primeros reportes, lo que nos permite tener información e intervenir oportunamente.

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez de la Casa de Bolsa se controla de la siguiente forma:

En Mercado de dinero solo se permite pactar un fondeo diario de hasta 10 veces las líneas disponibles de RSP (Reporto Sistema de Pagos), actualmente tenemos 2,000 millones de pesos autorizados.

El Mercado de Capitales tiene un límite de operación por cada estrategia de las cuentas propias la cual va de acuerdo a la disponibilidad en caja. En cambios se tiene un límite de posición cambiaría establecida por el Comité de Riesgos.

Con todo lo anterior se controla el monto que la Casa de Bolsa puede liquidar en un día con el disponible que cuenta en: caja, líneas del RSP y líneas de crédito intradía tanto en divisas como en pesos.

3) RIESGO OPERACIONAL

Durante el 3er. Trimestre se pusieron en producción sistemas y procedimientos que eficientizan la captura y confirmación de operaciones en el mercado de renta fija. Esta eficiencia se refleja en:

- Menores tiempos de captura y confirmación de operaciones con brokers y contrapartes directas.
- Menores tiempos en los procesos de middle y backoffice.
- Reducción significativa de los errores en toda la línea del front al backoffice.

Los esfuerzos continúan para lograr estas eficiencias para la asignación y para los procesos de confirmación con la clientela institucional.

El Comité Ejecutivo solicitó que se informara sobre el control y mitigación del riesgo de error por órdenes enviadas a Bolsa, así como una presentación del sistema Risk

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 9 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

Management Gate, que es el encargado de administrar el riesgo de las órdenes que mandan tanto nuestros clientes en forma directa, así como nuestros operadores de capitales al mercado electrónico de la BMV.

Dicho informe se dará a conocer en el próximo Consejo de Administración.

ADMINISTRACION DE ACTIVOS PATRIMONIALES

Se tomó la determinación de crear Fondos de Inversión debido a las ventajas que ofrecen respecto al tratamiento de comisiones y a la flexibilidad de distribución de nuestras estrategias en un mercado más amplio (bancas privadas, asesores de inversión independientes, family office, etc.).

La creación de fondos que puedan manejar Derivados requiere de la realización de una auto-evaluación referente a riesgos y servicios de inversión y la posterior visita de inspección y certificación por parte de la CNBV. Esta certificación es indispensable para que CNBV dé entrada a las solicitudes de autorización de los fondos. En paralelo, se inició también la preparación de los prospectos respectivos.

Patrimonial

Al cierre de septiembre la captación en carteras del área de Promoción Patrimonial ascendió a \$6,770 millones de pesos, un incremento de \$912 millones de pesos vs el trimestre anterior, lo que equivale a un crecimiento del 15.5%; y 1,951 millones de pesos de crecimiento en el año, lo que representa un 40.5% de incremento, alcanzando así, el 74% del presupuesto al 3er trimestre.

Se mantiene una buena tendencia de adquisición de clientes con 234 contratos abiertos y fondeados en el tercer trimestre por una captación de 765 millones de pesos, lo que nos lleva a un total de 658 contratos en 2015 con una captación de 1,483 millones de pesos por este rubro.

Clientes Especiales Carteras

El incremento en captación para Clientes Especiales ha sido de \$663 millones de pesos durante al año, equivalente al 20% respecto al cierre de 2014; alcanzando un 60% con respecto a su presupuesto. Su saldo al cierre de septiembre 2015 asciende a \$3,942 millones de pesos.

El número de clientes nuevos captados por esta área en el trimestre fue de 76 con 141 millones de pesos. Durante el año, se han abierto 184 contratos por un total de 538 millones de pesos.

El total de activos administrados a través de carteras asciende a 10,694 millones de pesos, lo que representa un incremento del 27.1% durante el año. La industria de las bancas patrimoniales a nivel nacional crecen a un ritmo del 9 y el 10% año con año.

Mandatos Institucionales

Este segmento que corresponde a cuentas con manejo discrecional pero con regímenes especiales diferentes a los de carteras, creció \$91.8 millones de pesos al pasar de \$2,892 a \$2,984 millones de pesos al cierre de septiembre de este año, lo que representa un incremento del 3.1%

Clientes Especiales Transaccionales

Por último el segmento de cuentas no discrecionales (transaccional) se incrementó en \$5,680 millones de pesos al pasar de \$5,878 millones de pesos al cierre del año pasado a \$11,559 millones de pesos al cierre de septiembre, un aumento de 96.6%.

En total, la captación de Finamex durante los tres trimestres transcurridos pasó de \$17,522 a \$25,236 millones de pesos, un incremento de \$7,714 millones de pesos, que equivalen a un crecimiento del 44%.

En este consejo corresponde, en el informe del Director General, presentar información más detallada respecto al negocio de Administración de Activos de Terceros.

Atracción de Activos

•Estrategias comerciales:

En el segmento Patrimonial, se han establecido como principales estrategias para atracción de activos las siguientes cuatro:

1.Atracción de talento: Se mantiene un fuerte empuje para atraer talento de la competencia, enfocando esfuerzos en ejecutivos con carteras superiores a 500 millones de pesos en otras instituciones, así como líderes de equipos que puedan formar parte de Finamex atrayendo entre 4 y 6 asesores de sus estructuras previas.

2.Seguimiento y conocimiento de cartera actual: Se ha puesto especial énfasis en el conocimiento de las carteras de los asesores, motivándolos a tener citas continuas y así provocar la adquisición de más recursos de nuestros propios clientes que permanecían con la competencia con el pretexto de "quiero probar". A través de distintas herramientas de venta, se promueven las ventajas de invertir a través de Finamex vs distintos competidores como Bancas Patrimoniales y Casas de Bolsa.

3.Cajas de ahorro: En algunas regiones como Guadalajara y Querétaro, se han diseñado diversas estrategias para atracción de Cajas de Ahorro, basadas en cursos de finanzas personales e inversión. Dichas estrategias

han derivado en la adquisición de recursos por más de 300 millones de pesos durante los últimos 9 meses y un pipeline de 50 millones de pesos adicionales para el cierre de 2015.

•Resultados anuales de Marketing

La captación de Marketing de enero a septiembre 2015 ha sido de \$377.72 millones de pesos, correspondientes al 19.5% de la captación total.

La inversión de Marketing en este mismo periodo representa el 1.44% de los ingresos captados.

•Resultados trimestrales de Marketing

Se han logrado buenos resultados en los medios digitales gracias a la nueva Estrategia de Marketing enfocada en agregar valor al usuario por medio de contenido relevante a través de "The Visionary" y redes sociales (Social Listening Center).

En el tercer trimestre del año se generó un total de 471 nuevos contactos, aumentando 19.6% la generación de contactos en comparación con el trimestre anterior.

La captación de Marketing en el tercer trimestre del año fue de \$140.7 millones de pesos.

El número de visitas a nuestra página web sigue aumentando, este trimestre se registraron 109,277 visitas, 139% más visitas en comparación con el trimestre anterior y 386% en comparación con el mismo trimestre del 2014.

Los registros de nuevos contactos (prospectos) vía la página web aumentaron 51.7% en comparación con el trimestre anterior y 95.9% en comparación con el mismo trimestre del 2014.

Las visitas desde redes sociales representaron el 25.1% del tráfico, siendo la segunda fuente de tráfico más importante y creciendo en 253% respecto al trimestre anterior.

En este trimestre se destacó el desempeño de un artículo llamado "Los 6 culpables de la depreciación del peso" en el que se invitaba a los lectores a invertir en la Cartera RV USA. En 3 días se generaron 15 nuevos prospectos que se registraron después de leer el artículo.

Gracias a la Estrategia del Social Listening Center, seguimos realizando contactos directos con personas en redes sociales que tienen intención de invertir su dinero, logrando atraer en el tercer trimestre del año a 2,334 visitantes a la página web desde Twitter.

En cuanto al constante monitoreo, este trimestre se detectaron 1,445 conversaciones que hablaban sobre Finamex. El 4.5% fueron posteos de Pedro Ferriz mencionando a Finamex, quién es nuestro influenciador digital más importante, el 3.6% fueron posteos de empleados de Finamex promocionando nuestro contenido, el 7.2% de otros medios masivos de comunicación como (Alicia Salgado, Grupo Imagen, El Economista, Poder México, Finanzas de Bolsillo, El Universal entre otros), el 2% fueron conversaciones de "traders independientes", el resto son retweets y conversaciones del público en general.

El 99% de lo comentarios son positivos, en general son comentarios en los que se comparten los artículos e información que publicamos, tanto en The Visionary como la información que genera Estrategias de Mercado. El público expresa agrado y ve valor en la calidad del contenido que publicamos.

También detectamos comentarios de traders sobre el buen desempeño de Quotes, en especial cuando otras plataformas tenían problemas para operar. De igual forma hablaron sobre la eficiencia del QuantReport de Finamex Quotes. Como mejora del Quotes comentan lo siguiente: "lo único malo del Quotes es que se desperdician los mercados a la baja por no poder Vender en Corto en la plataforma".

Sobre los comentarios negativos que encontramos: en cuanto al contenido de la información que compartimos, se encontró un comentario negativo sobre un artículo de Estrategias de Mercado en el Economista y otro en el que se menciona que la participación en Pedro Ferriz parece comercial.

En cuanto a servicio al cliente encontramos un comentario sobre un asesor que no dio la información que requería el prospecto y otra persona mencionó que el monto mínimo para invertir era muy elevado. Existen comentarios negativos alrededor de la situación actual económica, el tipo de cambio y la inflación.

En el tercer trimestre del 2015, el número de menciones de Finamex en medios impresos y digitales como contenido editorial gestionado a través de Relaciones Públicas fue de 229 notas, publicadas en medios como: CNN Expansión, Alto Nivel, El Economista, El Financiero, Excélsior, Forbes, Milenio, Reforma, Reuters.

Institucionalización

- Se concluyó el Manual de Cumplimiento Normativo, así como la matriz para el seguimiento a las obligaciones de envío de información a las diferentes autoridades. Asimismo, se terminó el Manual del Empleado y se encuentra en revisión las Políticas para la Contratación con Clientes.
 - La actualización de facultades para operaciones con divisas fue elaborada y se encuentra en proceso de revisión para su aprobación.
-

Compliance

Establecer los controles para el cumplimiento de la Normatividad Externa

- Se estableció la matriz para el cumplimiento de la Información a Autoridades y se iniciaron los procedimientos de alarmas y recordatorios para la información a Banco de México y CNBV.

Implementación de Controles por Procedimientos Nuevos.

- Las políticas de Gastos de Viaje fueron implementadas satisfactoriamente.
- El Manual de Conducta y Etica fue circulado a todos los empleados y se obtuvo constancia de su lectura, sin embargo, está previsto un curso de capacitación para el mes de Noviembre.
- Manual de Operaciones con Valores de Consejeros, Directivos y Empleados fue entregado al mismo tiempo del anterior.
- Se realizó una revisión para constatar la implementación de los diferentes manuales que fueron elaborados en los últimos 12 meses con resultados muy satisfactorios con un cumplimiento cercano al 95%.

Oferta Pública

Señores Consejeros, como es de su conocimiento, se ha venido trabajando en la propuesta que se presentará a la consideración de los accionistas para llevar a cabo diversos movimientos en el capital de la Sociedad.

A este respecto, hemos concluido la definición de los montos y actos corporativos necesarios para llevar a cabo el esquema con nuestros fiscalistas, auditores externos y abogados.

Por lo que se refiere al tema operativo, hemos sostenido diversas reuniones con la SD Indeval y están de acuerdo con el esquema.

El proyecto de acta de Asamblea y demás documentación que se presentará a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ha sido acordada casi en su totalidad con sus áreas de supervisión, emisoras, autorizaciones y jurídico y estamos en espera de recibir el visto bueno final para estar en posibilidad de presentar la solicitud formal la próxima semana y publicar la convocatoria respectiva durante el mes de noviembre.

Inversión de Capitales

A partir del 4°. Trimestre de este año, la gestión de las Carteras de Renta Variable en dólares (USA y Global) es realizada por el mismo equipo que gestiona la de Renta Variable México, la cual ha mostrado excelentes resultados a partir de abril (mes en que se inició la gestión del equipo actual).

Con todo, las pláticas con Morgan Stanley y Goldman Sachs para la celebración de un contrato de gestión (similar al que tenemos hoy con Black Rock para la Cartera de Renta Fija Internacional) continúan.

III. INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

SITUACIÓN FINANCIERA

Al cierre del tercer trimestre de 2015 el Balance de la Casa de Bolsa presenta las siguientes cifras:

Para facilitar el análisis de la posición financiera y el seguimiento de la operación, se realizaron compensaciones por \$44,855 millones, que se presentan en el cuadro siguiente. Lo anterior permite mostrar saldos netos de Activos y Pasivos y apreciar con mayor exactitud las cifras relevantes del negocio.

Cifras al 30 de septiembre de 2015

(Millones de pesos)

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 13 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

ACTIVO

PASIVO

Valores vendidos en reporto 21,862 21,862
Liquidadora Fecha valor 8,996 8,996
Liquidadora divisas por Pagar 8,530 8,530
Plus(minus)valía valuación Derivados 3,420 3,420
Valores recibidos en préstamo vendidos 2,047 2,047
Suma el Circulante 44,855 44,855

ACTIVO

1. Activo Circulante.

El activo circulante cerró el tercer trimestre en \$2,270.7 millones de pesos y representó el 90.3% del activo total neto. La integración de este rubro se presenta a continuación:

(Millones de pesos)

2014

A Dic.

A Sep.2015

A Sep.Variación %

2015/2014

Caja y Bancos 1.40.51.52 00.0

Efectivo Entregado en Garantía 720.78 52.07 17.4-15.8

Inversiones en Valores de Fácil Realización 1,334.51,244.31,106.7-11.1

Clientes 57.94.18.19 7.6

Gastos a comprobar 0.80.90.90.0

Deudores Diversos 13.215.98.9-44.0

Deudores por Reporto 6.613.06.0-53.8

Valuación de Opciones 34.337.524.7-34.1

Primas Pagadas sobre Opciones 139.1202.03 96.596.3

Suma el Circulante 2,308.52,370.22,270.7-4.2

Efectivo entregado en garantía

Este rubro se refiere a garantías aportadas por las posiciones mantenidas en los diferentes mercados en los que opera la Casa de Bolsa y para soportar riesgos de valuación y liquidación. Al cierre de septiembre de 2015, la distribución fue la siguiente:

Inversiones en valores de fácil realización

Las inversiones en valores de fácil realización al cierre del mes de septiembre presentan un saldo de \$1,107 y se integran por \$944 millones en Instrumentos de Renta Fija y \$163 millones en acciones que cotizan en los Mercados de Valores Nacional e Internacional.

Deudores diversos

Al cierre del tercer trimestre presenta un saldo de \$9 millones integrados por \$2.7 millones de Finamex Inversiones que corresponden a comisiones de carteras y gastos de administración del personal de la Operadora; \$4.6 millones de premios y comisiones por cobrar por operaciones 24, 48 y 72 hrs. y \$1.7 millones que corresponden a saldos deudores diversos.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 14 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

Primas pagadas

Las Primas pagadas sobre opciones compradas por \$396.5 millones, se aplican a resultados a la fecha de su vencimiento y forman parte de la valuación de la posición de opciones compradas.

Inversiones Permanentes

(Millones de pesos)

2014

A Dic.

A Sep. 2015

A Sep. Variación %

2015/2014

Empresas Subsidiarias 50.145.346.73.1

Empresas Auxiliares 1.11.11.10.0

51.246.447.83.0

Subsidiarias

El importe de nuestra participación en subsidiarias llegó a \$46.7 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2015 y es mayor en \$1.4 millones a lo presentado al cierre del 3er. trimestre de 2014.

2. Activo Fijo

(Millones de pesos)

2014

A Dic.

A Sep. 2015

A Sep. Variación %

2015/2014

Mobiliario y Equipo 23.822.224.08.1

Gastos de Instalación y Adaptación 26.322.922.5-1.7

50.145.146.53.1

En el periodo de enero a septiembre de 2015, se adquirió mobiliario y equipo de oficina, equipo de cómputo y equipo de transporte por \$5.4 millones, correspondiendo a equipo de cómputo \$0.7 millones de pesos, a mobiliario y equipo de oficina \$2.4 millones de pesos y a equipo de transporte \$2.3 millones. Durante el mismo periodo se aplicó a resultados una depreciación por \$5.3 millones.

Los gastos de instalación por \$22.5 millones a septiembre de 2015, disminuyeron 1.7% con relación al mismo periodo en 2014. Durante el tercer trimestre del año se realizaron gastos por este concepto por \$0.2 millones y se aplicó a resultados una amortización por \$4 millones.

3. Activo Diferido

(Millones de pesos)

2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 15 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

A Dic.

A Sep. 2015

A Sep.Variación %

2015/2014

Depósitos en Garantía 61.459.666.611.7

Pagos Anticipados 17.66.532.6401.5

Impuestos Diferidos 0.00.09.5100.0

Otros Intangibles (antes Crédito Mercantil) 44.447.041.8-11.1

123.4113.1150.533.1

Los depósitos en garantía se refieren principalmente a las aportaciones al "Fondo de Reserva" por \$64.4 millones, constituido en Banamex para cubrir el riesgo sobre operaciones con valores con clientes.

Los Pagos Anticipados por \$32.6 millones, se integran por \$28.4 millones correspondientes a pagos provisionales de ISR que se han efectuado a cuenta del impuesto anual del presente ejercicio y a \$4.2 millones que corresponden a pólizas de seguros de gastos médicos, de vida y riesgos, comisiones bancarias y otros servicios que se cargan a resultados conforme se devengan.

Otros Intangibles (antes Crédito Mercantil)

i) Derivado del análisis efectuado a los elementos que se consideraron en un inicio para reconocer la diferencia respecto al valor contable pagada por la adquisición del 40% de la Operadora como crédito mercantil, concluimos que dicho activo cumple con los elementos establecidos por la NIF C-8 para reconocerlo como Otro Activo Intangible, debido principalmente a que podemos reconocer de manera separada los beneficios futuros que generará dicho activo.

ii) Durante el año 2013 se realizó una estimación del valor de la Operadora por el cual se registró un crédito mercantil; de acuerdo a lo establecido en la NIF B-7, tenemos un plazo no mayor a 1 año a partir de la fecha de adquisición para determinar el mejor valor razonable del activo adquirido.

Las Normas de Información Financiera (NIF's) establecen que deben evaluarse los elementos posteriores a la adquisición y determinar si existen hechos o circunstancias que ameriten un ajuste a los montos reconocidos en la fecha de la compra, por lo que se llevó a cabo un análisis del comportamiento de los clientes adquiridos que sirvieron como base para valuar la Operadora durante 2013 y se observó una leve disminución en el saldo del portafolio, lo cual nos llevó a reconocer un deterioro del intangible por \$1.2 millones de pesos al cierre del pasado ejercicio.

Así mismo y cumpliendo con lo establecido en las NIF's, se determinó un método de amortización de dicho intangible que de manera anual tendrá un impacto en los resultados de la Institución por \$3.3 millones anuales durante los próximos 13 años. Durante el periodo de enero a septiembre de 2015 se registraron en resultados amortizaciones por \$2.5 millones.

PASIVO

Al cierre del tercer trimestre, el Pasivo neto de la institución estuvo integrado como sigue:

(Millones de pesos)

2014

A Dic.

A Sep. 2015

A Sep.Variación %

2015/2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 16 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

ISR a cargo 49.419.814.7-25.8
Impuestos Retenidos 34.614.28.5-40.1
PTU por pagar 33.123.28.1-65.1
IVA por pagar 3.23.51.5-57.1
Valuación de Swaps, Futuros y OTC 288.9410.5243.3-40.7
Primas Cobradas sobre Opciones 176.5223.1346.455.3
Acreedores Diversos 214.0225.8174.7-22.6
Total Pasivo 799.7920.1797.2-13.4

Destacan por su monto: i) Primas Cobradas sobre Opciones por \$346.4 millones que al igual que sucede con las primas pagadas, se aplican a resultados en su fecha de vencimiento y forman parte de la valuación de la posición de opciones vendidas; ii) Valuación de Swaps, Futuros y OTC's con \$243.3 millones de pesos; iii) Acreedores Diversos por \$174.7 millones de pesos integrados de la siguiente manera:

Posiciones abiertas con Contrapartes (derivados)	88.7
Compra-Venta de divisas 24, 48 y 72 hrs.	7.8
Comisiones por pagar	3.8
Provisión para Prima de antigüedad	8.5
Obligaciones de Seguridad social	4.9
Provisión Gastos de personal	9.5
Provisión Comisiones y Bonos	36.3
Operaciones con clientes pendientes de liquidar (fecha valor)	8.1
Proveedores de servicios	7.1

iv) ISR a cargo por \$14.7 millones; v) Impuestos Retenidos por \$8.5 millones; vi) Provisión para PTU por \$8.1 millones de pesos y vii) IVA por Pagar con \$1.5 millones.

CAPITAL CONTABLE

El Capital Contable al cierre de septiembre de 2015 muestra un saldo de \$1,718.3 millones, lo cual representa un incremento de 3.8% respecto a la misma fecha del año anterior

(Millones de pesos)

	2014	2015	Variación %
	A Dic.	A Sep.	2015/2014
Capital Social	650.0	650.0	0.0
Reservas de Capital	40.5	40.5	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	755.3	755.3	0.0
Resultados por Conversión de Moneda	2.5	2.5	0.0
Utilidad del Ejercicio	285.2	285.2	0.0
Total Capital Contable	1,733.5	1,733.5	0.0

El valor en libros por acción de las 65,000,000 en circulación, es de \$26.44 comparado con el precio en bolsa al cierre de septiembre de 2015, arroja un múltiplo de 1.66440066.

En la Asamblea General de Accionistas celebrada el pasado 21 de abril de 2015, se tomó la decisión de decretar un dividendo por \$80 millones que fué pagado el 30 de abril de 2015, así como de incrementar la reserva legal en \$14 millones, la cual arroja un saldo de \$53.9 millones al cierre del tercer trimestre.

El requerimiento de capital al cierre del tercer trimestre de este año ha sido inferior al 80% por lo que nos mantuvimos en el Nivel I de la escala utilizada por la CNBV.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 17 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

El límite del VaR respecto al Capital Contable establecido por este Consejo, es de 6%. Al cierre del tercer trimestre de 2015, el nivel observado fue 3%.

RESULTADOS

La Utilidad de Operación a septiembre de 2015, fue de \$81.3 millones, que después de las provisiones de ISR, PTU, Impuestos Diferidos y Resultado de Subsidiarias, arroja una Utilidad Neta de \$65.2 millones. Esta cifra es menor en un 68.5% comparada con el mismo periodo de 2014.

(Millones de pesos)

2014

A Dic.

A Sep. 2015

A Sep.Variación %

2015/2014

Total de Ingresos	923.1679.2515.7	-24.1
Total de Egresos	513.0376.2434.4	15.5
Resultado de la Operación	410.1303.081.3	-73.2
Provisiones	135.7102.712.2	-88.1
ISR	89.259.7	14.7-75.4
PTU	33.123.38.1	-65.2
Diferido	13.419.7	-10.6-153.8
Resultado Subsidiarias	10.86.9	-3.9-156.5
Resultado Neto	285.2207.265.2	-68.5

1.Ingresos

(Millones de pesos)

2014 2015Variación %

A Dic.A Sep.A Sep.2015/2014

Deuda, derivados y divisas	624.1450.9337.0	-25.3
Capitales	88.570.3	69.5-1.1
Operación cambios	3.52.73.114.8	
Comisiones Diversas	107.273.677.04.6	
Tesorería	72.3	80.825.9-67.9
Otros Ingresos	27.50.93.2255.6	
Total de Ingresos	923.1679.2515.7	-24.1

a) Deuda, Derivados y Divisas (Mercado de Dinero). Los ingresos provenientes de las operaciones con instrumentos de Renta Fija, Derivados y Divisas que operan la mesa de Mercado de Dinero y Promoción Institucional, presentan una disminución del 25.3%, con relación al mismo periodo de 2014, llegando a un saldo de \$337 millones.

b) Capitales. Los ingresos de mercado de capitales disminuyeron 1.1%, con relación al mismo periodo de 2014 llegando a \$69.5 millones, de los cuales por comisiones por intermediación fueron \$43.7 millones.

El número de operaciones ejecutadas en el mercado hasta el tercer trimestre de 2015 fue de 35.64 millones de hechos, de los que Finamex participó con el 10.2%, es decir 3.64 millones de hechos.

El promedio mensual del importe operado por Finamex en el tercer trimestre, fue de \$18,088 millones y el promedio mensual en comisiones brutas por intermediación de \$5.28 millones.

c) Operación cambios. Al cierre del tercer trimestre este ingreso presenta un saldo de

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 18 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

\$3.1 millones, que comparado con el mismo periodo de 2014 presenta un incremento de \$0.4 millones.

d) Comisiones Diversas. Los ingresos por comisiones diversas presentan un incremento del 4.6%, con relación al mismo periodo de 2014. Este aumento se presenta en las comisiones cobradas por asesorías financieras por \$45.7 millones y a las cobradas por la administración de carteras por \$31.4 millones.

Los activos en administración, asesorados tanto por la Casa de Bolsa como por Finamex Inversiones, aumentaron 20% en el tercer trimestre de 2015, de \$21,167 millones a junio de 2015 a \$25,390 millones a septiembre 2015.

Siendo este el trimestre con más crecimiento en el año. Destaca la Cartera Patrimonial con un crecimiento de \$741 millones en carteras que representa un avance del 12% en el trimestre.

01/07/201530/09/2015Crecimiento Trimestral
PATRIMONIALMontoMonto
DF2,156,4662,382,341225,87537%
GDL1,613,6861,842,692229,00664%
QRO1,717,6501,689,506-28,144-15%
PUE333,153407,58374,43032%
MTY208,219448,444240,225250%
SUB- TOTAL PATRIMONIAL6,029,1756,770,566741,39150%
CLIENTES ESPECIALES CARTERAS
DF 1,269,4491,333,52064,07178%
GDL1,676,4491,615,280-61,169-90%
MTY 945,451992,76047,30926%
SUB-TOTAL C CLIENTES ESPECIALES3,891,3493,941,56050,21115%
Cartera empleados56,813-18,623
TOTAL CARTERAS (PAT + C.E. + C. de Empleados)9,977,33710,693,503791,60344%
CLIENTES ESPECIALES MANDATOS
DF944,1651,308,533364,367519%
MTY575,982575,920-6226%
OTROS GDL1,054,4801,099,88545,405-23%
TOTAL CARTERAS Y MANDATOS 2,574,6272,984,338409,710

CLIENTES ESPECIALES TRANSACCIONAL
DF6,615,4937,340,114724,620
MTY1,690,5393,821,8652,131,326
GDL309,516396,72187,205
SUB-TOTAL TRANSACCIONAL8,615,54811,558,7002,943,151
TOTAL GENERAL21,167,51325,236,5404,069,028

e) Tesorería. Los Ingresos de Tesorería por \$25.9 millones, disminuyeron \$54.9 millones contra los \$80.8 millones reflejados en el mismo periodo de 2014 derivado principalmente por las pérdidas en renta variable y derivados (divisas futuros).

f) Otros Ingresos. Al cierre del tercer trimestre este rubro presenta un saldo de \$3.2 millones. El incremento se debe principalmente a que durante el mes de agosto recibimos por parte del SAT \$3.8 millones correspondientes al saldo a favor de ISR del ejercicio 2002; de los cuales \$1.9 millones ya habían sido reconocidos como ingresos por la institución, por lo que el diferencial (\$1.9 millones) correspondiente a la

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 19 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

actualización (del período 2002 al 2015), fue reconocido en este rubro.

2.Egresos

Los Egresos aumentaron respecto al mismo periodo del año anterior en 15.5%, de \$376.2 millones a \$434.4 millones. Los mayores egresos se explican por las contrataciones que se han llevado a cabo durante el año en diversas áreas de la Institución principalmente en el área de Promoción Patrimonial y de Clientes Especiales; comisiones por operación; indemnizaciones; depreciaciones y amortizaciones (principalmente por la amortización del crédito mercantil \$2.5 millones); IVA no acreditable y en gastos generales, se presentó el aumento principalmente en rentas, comunicaciones, cuotas y suscripciones así como en mantenimiento.

(Millones de pesos)

	2014	2015	Variación %
A Dic.A Sep.A Sep.2015/2014			
Sueldos Funcionarios y Empleados	142.996.4	139.1	44.3
Comisiones y Bonos	149.2	118.5	93.4 -21.2
Indemnizaciones	1.52.96	1.11	10.3
Honorarios a Consejeros	2.11.6	1.5	-6.3
Honorarios	25.6	16.7	13.6 -18.6
Gastos Generales	74.7	55.3	60.2 8.9
Donativos	8.55	94.1	-30.5
Gastos de Viaje y Viáticos	5.95	35.2	-1.9
Gastos de Representación	1.61	11.1	1 0.0
IVA	18.9	12.9	17.2 33.3
Comisiones por Operación	67.9	50.7	80.9 59.6
Depreciación y Amortización	12.68	311.8	42.2
Otros Gastos	1.60	60.2	-66.7
Total de Egresos	513.0	376.2	434.4 15.5

a) Sueldos y salarios. Aumentó 44.3% pasando de \$96.4 millones en septiembre de 2014 a \$139.1 millones en septiembre de 2015, debido a que la Casa de Bolsa estableció un plan en el que a partir del 1ro. de septiembre de 2014, el personal de Finamex Inversiones pasó a formar parte de la nómina de Casa de Bolsa Finamex. Adicionalmente el incremento fue provocado aunque en menor medida, por algunas nivelaciones salariales para el personal que no recibe remuneración variable con base en la inflación de 2014 que fue del 4.08%, la incorporación de nuevo personal, así como por el efecto de la salida de la Institución de algunos funcionarios y colaboradores.

b) Comisiones por Productividad. Disminuyó 21.2%, al pasar de \$118.5 millones en septiembre de 2014 a \$93.4 millones al cierre de este trimestre, debido al lento crecimiento de los ingresos principalmente en Deuda, Derivados y Divisas (\$337 millones a septiembre 2015 contra \$450.9 millones a septiembre 2014), provenientes de las áreas de operación y promoción.

c) Comisiones por Operación. Este rubro presenta un aumento de \$30.2 millones con relación al mismo periodo de 2014, debido a un incremento en el volumen operado.

d) Gastos Generales. Incrementaron 8.9%, de \$55.3 millones en septiembre de 2014 a \$60.2 millones al cierre del 3er. trimestre de 2015; presentándose este aumento principalmente en rentas, comunicaciones, cuotas y suscripciones así como en mantenimiento.

e) Impuesto al valor agregado no acreditable. Aumentó de \$12.9 millones en septiembre de 2014 a \$17.2 millones al mismo mes de 2015, debido al incremento en los gastos administrativos que son sujetos de este impuesto como fue el caso de los gastos generales, los honorarios y las comisiones por operación, así como por la reducción del factor de acreditamiento.

f) Donativos. Por \$4.1 millones; estos donativos son entregados a instituciones que

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.

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

PAGINA 20 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

están autorizadas como donatarias y son aprobados por la Presidencia y Dirección General en atención a la política de apoyo, principalmente al Voluntariado Estamos Contigo, (institución operada por la Casa de Bolsa) y a otras instituciones cuya labor conocemos. En el periodo observaron una disminución de \$1.8 millones comparado con el mismo periodo del año pasado.

g) Depreciación y Amortización. Aumentó \$3.5 millones pasando de \$8.3 millones en septiembre de 2014 a \$11.8 millones al mismo mes de 2015, correspondiendo \$5.3 millones a la depreciación de los activos fijos; \$4 millones a la amortización de los gastos de instalación y \$2.5 millones a la amortización del crédito mercantil (razón principal del aumento de este rubro).

FINAMEX INVERSIONES Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2015 los estados financieros de FINAMEX INVERSIONES presentan las siguientes cifras:

Resultados

La Utilidad de Operación al tercer trimestre de 2015, fue de \$-4.8 millones, que después de las provisiones de ISR, PTU, Impuestos Diferidos y Resultado de Subsidiarias, arroja una Pérdida Neta de \$3.5 millones. Esta cifra es menor a la equivalente del año pasado en 146.1%.

(Millones de pesos)

2014

A Dic.

A Sep. 2015

A Sep. Variación %

2015/2014

Total de Ingresos 67.249.326.9 -45.4

Total de Egresos 48.537.831.7 -16.1

Resultado de la Operación 18.711.5-4.8-141.7

Provisiones 7.14.11.4 -65.9

ISR 5.10.10.0-100.0

PTU 1.92.90.0-100.0

Diferido 0.11.11.4 27.3

Resultado Subsidiarias 0.10.2-0.1 0.0

Resultado Neto 11.77.6-3.5-146.1

PERSONAL

A septiembre de 2015, la Casa de bolsa contó con 262 personas; un aumento de 20 personas contra las 242 personas que se tenían a septiembre de 2014, debido a que en dicho mes, se tomó la decisión de incorporar al personal de Finamex Inversiones.

Adicionalmente, el programa de reclutamiento de personal de promoción incorporó 16 ejecutivos en el trimestre, que sumados a los 74 incorporados desde el inicio del programa, suman 90 (84% de la meta).

PROMOCIÓN PATRIMONIAL Y CLIENTES ESPECIALES

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE
C.V.**

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

PAGINA 21 / 21

CONSOLIDADO

Impresión Final

Por lo anterior de los 262 empleados, 251 atienden la operación y administración de Finamex y 11 al Voluntariado Estamos Contigo.

Finamex Inversiones cuenta con 1 persona al cierre de septiembre de 2015 que es el Director General.

Cabe mencionar que Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. cuenta con el servicio de cobertura de análisis de sus valores, el cual es proporcionado por Invex Controladora, S.A.B. de C.V. quien actúa como analista independiente.

Atentamente,
Lic. Antonio Nava Tamez

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2015**

**CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B.
DE C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

ESTA INFORMACION SE ENCUENTRA EN EL PDF QUE SE ADJUNTA.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2015**

**CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE
C.V.**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

ESTA INFORMACION SE ENCUENTRA EN EL PDF QUE SE ADJUNTA.
