

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	2,628,630	2,556,815
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	1,965,551	1,856,853
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	6,047	8,610
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	43,372	132,957
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	43,372	132,957
11030000	CLIENTES (NETO)	1,875,723	1,657,643
11030010	CLIENTES	1,962,575	1,734,494
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-86,852	-76,851
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	23,019	51,823
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	48,163	77,014
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-25,144	-25,191
11050000	INVENTARIOS	0	0
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	17,390	5,820
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	17,390	5,820
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	0	0
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	663,079	699,962
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0
12020000	INVERSIONES	0	0
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	0	0
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	559,198	591,779
12030010	INMUEBLES	0	0
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	427,093	433,800
12030030	OTROS EQUIPOS	650,294	663,890
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-518,189	-505,911
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	44,486	44,689
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0
12060020	MARCAS	0	0
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	59,395	63,494
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	0	0
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	0	0
20000000	PASIVOS TOTALES	2,160,968	2,109,321
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	2,160,968	2,109,321
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	1,105,269	1,135,840
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	1,000,000	920,000
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
21040000	PROVEEDORES	15,292	15,195
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	30	329
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	0	0
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	30	329
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	40,377	37,957

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21060010	INTERESES POR PAGAR	5,275	2,001
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	18,929	18,712
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
21060060	PROVISIONES	2,906	3,438
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060080	OTROS	13,267	13,806
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	0	0
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	0	0
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
22050050	PROVISIONES	0	0
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050070	OTROS	0	0
30000000	CAPITAL CONTABLE	467,662	447,494
30010000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	467,662	447,494
30030000	CAPITAL SOCIAL	381,172	381,172
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	86,490	66,322
30080010	RESERVA LEGAL	10,435	10,435
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	55,887	-4,561
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	20,168	60,448
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	0	0
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0
30020000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(MILES DE PESOS)

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

REF	CONCEPTOS	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	20,765	23,365
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	119,503	115,521
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	362,120	362,120
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	19,052	19,052
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0	0
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	0	0
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	0	0
91000090	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	113,500	113,500
91000100	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0
91000110	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0
91000120	DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA	0	0

(1) ESTE CONCEPTO SE DEBERÁ LLENAR CUANDO SE HAYAN OTORGADO GARANTÍAS QUE AFECTEN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

(*) DATOS EN UNIDADES

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	110,284	110,284	100,253	100,253
40010010	SERVICIOS	5,901	5,899	2,182	2,182
40010020	VENTA DE BIENES	0	0	0	0
40010030	INTERESES	5,216	5,216	5,915	5,915
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	99,167	99,169	92,156	92,156
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	0	0	0	0
40020000	COSTO DE VENTAS	44,265	44,265	43,870	43,870
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	66,019	66,019	56,383	56,383
40030000	GASTOS GENERALES	9,662	9,662	11,523	11,523
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	56,357	56,357	44,860	44,860
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	-2,277	-2,277	-211	-211
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	54,080	54,080	44,649	44,649
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	3,968	3,968	6,348	6,348
40070010	INTERESES GANADOS	652	652	970	970
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	3,316	3,316	5,310	5,310
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	68	68
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080000	GASTOS FINANCIEROS	28,820	28,820	27,297	27,297
40080010	INTERESES DEVENGADOS A CARGO	25,650	25,650	27,297	27,297
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	0	0	0	0
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	3,170	3,170	0	0
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	-24,852	-24,852	-20,949	-20,949
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	29,228	29,228	23,700	23,700
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	9,060	9,060	2,588	2,588
40120010	IMPUESTO CAUSADO	5,762	5,762	5,483	5,483
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	3,298	3,298	-2,895	-2,895
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	20,168	20,168	21,112	21,112
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	20,168	20,168	21,112	21,112
40160000	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	0	0	0	0
40170000	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	20,168	20,168	21,112	21,112
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	0.18	0.18	0.19	0.19
40190000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA	0.00	0.00	0.00	0.00

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL (NETOS DE IMPUESTOS)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
4020000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	20,168	20,168	21,112	21,112
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
40220100	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
	PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS				
40230000	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0	0	0
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0	0
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	20,168	20,168	21,112	21,112
40320000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0
40310000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	20,168	20,168	21,112	21,112

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
92000010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	33,085	33,085	38,173	38,173

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	110,284	100,253
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	54,080	44,649
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	20,168	21,112
92000050	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**)	0	0
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	33,085	38,173

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**
ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL
 CONTABLE**

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)				
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2014	381,172	0	0	0	0	10,434	1,196	-3,834	388,968	0	388,968
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	-4,077	-4,077	0	-4,077
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	21,112	0	21,112	0	21,112
SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2014	381,172	0	0	0	0	10,434	22,308	-7,911	406,003	0	406,003
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2015	381,172	0	0	0	0	10,434	55,888	0	447,494	0	447,494
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	20,168	0	20,168	0	20,168
SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2015	381,172	0	0	0	0	10,434	76,056	0	467,662	0	467,662

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y
2014

(MILES DE PESOS)

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
50010000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	29,228	23,700
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	9,954	3,815
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	9,954	3,815
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	32,433	33,128
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	33,085	38,173
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	0	0
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	0	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	-4,075
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-652	-970
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	0	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	25,650	27,297
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO	25,650	27,297
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	0	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	97,265	87,940
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-216,817	-4,821
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	-228,034	-36,635
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	0	0
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	17,234	-5,457
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	97	35,799
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	-1,153	7,113
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	-4,961	-5,641
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-119,552	83,119
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	89,936	-34,519
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-301	-10,376
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0	0
50080050	(-) INVERSIONES TEMPORALES	0	-25,113
50080060	+DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES	89,585	0
50080070	(-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080080	+DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080090	(-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080100	+DISPOSICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080110	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50080120	+INTERESES COBRADOS	652	970
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	27,053	-53,853
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-27,297	-526,556
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	80,000	500,000
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
50090060	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090070	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	0	0
50090080	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	0	0
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-25,650	-27,297
50090120	(-)RECOMPRA DE ACCIONES	0	0
50090130	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y
2014

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-2,563	-5,253
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	8,610	24,597
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6,047	19,344

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 1 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

ARRENDADORA ACTINVER REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2015

MÉXICO, DISTRITO FEDERAL A 23 DE ABRIL DE 2015 - ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V., ES SUBSIDIARIA DE CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V. LA CUAL ES UNA DE LAS EMPRESAS LÍDERES EN ASESORÍA DE INVERSIONES EN MÉXICO Y CON MAYOR CRECIMIENTO EN SU RAMO A NIVEL NACIONAL, ANUNCIÓ HOY SUS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015.

TODAS LAS CIFRAS HAN SIDO PREPARADAS DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES Y ESTÁN EXPRESADAS EN MILLONES DE PESOS NOMINALES.

EL ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DEL 2015 Y 2014 SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

LOS INGRESOS ACUMULADOS POR ARRENDAMIENTO CRECIERON 1% DEL 1T15 VS EL 1T14 DERIVADO DE UNA MAYOR COLOCACIÓN DURANTE EL 2015, LOS INTERESES POR CRÉDITOS ESTRUCTURADOS DISMINUYERON (17%) DEBIDO A QUE POR POLÍTICA YA NO SE TIENE OTORGAMIENTO DE LOS MISMOS.

LOS COSTOS OPERATIVOS TUVIERON VARIACIONES POR LOS SIGUIENTES MOTIVOS; LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS TUVIERON UN INCREMENTO DEL 13%, LAS DEPRECIACIONES ESTÁN DISMINUYENDO EN VIRTUD QUE LA COLOCACIÓN DE NUEVOS CONTRATOS DURANTE 2015 Y 2014 HAN SIDO EN SU MAYORÍA ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES, POR LO QUE YA NO SE TIENEN POR ESTOS NUEVOS CONTRATOS ACTIVOS QUE DEPRECIAR, POR OTRA PARTE LOS ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES QUE SE TENÍAN CON ANTERIORIDAD HAN IDO TERMINANDO.

LOS GASTOS ADMINISTRATIVOS DISMINUYERON BÁSICAMENTE DERIVADO POR LA DISMINUCIÓN DE LOS COSTOS DE NÓMINA Y POR HONORARIOS PROFESIONALES.

LA UTILIDAD OPERATIVA CRECIÓ 14% CON RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, DEBIDO A LA MAYOR COLOCACIÓN DE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO, Y LA DISMINUCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

LOS OTROS PRODUCTO Y GASTOS AUMENTARON (8%) PRINCIPALMENTE POR PERDIAS EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS CLASIFICADOS COMO PUROS QUE LLEGARON A SU FIN.

SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

A).- LAS FUENTES INTERNAS DE FINANCIAMIENTO BÁSICAMENTE PROVIENEN DEL CAPITAL APORTADO POR LOS ACCIONISTAS.

B).- EL ORIGEN DE LAS FUENTES EXTERNAS DE FINANCIAMIENTO PROVIENEN DE PRÉSTAMOS BANCARIOS CON DIVERSAS INSTITUCIONES, LAS CUALES SE DESCRIBEN SUS CARACTERÍSTICAS EN LA NOTA 11 A LOS ESTADOS FINANCIEROS DONDE SE HACE UN DETALLE DE LOS PLAZOS DE VENCIMIENTO Y LAS LÍNEAS USADAS Y DISPONIBLES QUE MANTIENE LA ARRENDADORA.

C).- LOS TIPOS DE MONEDAS Y DE INVERSIONES QUE SE MANTIENEN EN LA TESORERÍA SE DESCRIBEN EN LA NOTA 6 A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

D).- A LA FECHA DE ESTE INFORME NO SE TIENE CONOCIMIENTOS DE DEMANDAS O JUICIOS EN EL ÁMBITO FISCAL Y LA ARRENDADORA ESTÁ AL CORRIENTE EN SUS OBLIGACIONES FISCALES, A EXCEPCIÓN DE UN JUICIO ORDINARIO CIVIL PROMOVIDO EN SU CONTRA DE LA ARRENDADORA POR LAW-WORKS LEGAL SERVICES, S.C., DESPACHO QUE BRINDABA SERVICIO A LA ARRENDADORA AL APOYARLOS EN LA RECUPERACIÓN DE CARTERA VENCIDA. LO ANTERIOR FUNDADO EN LA SUPUESTA FALTA DE CUMPLIMIENTO DE ARRENDADORA ACTINVER A SUS OBLIGACIONES AL AMPARO DE UN CONTRATO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS PROFESIONALES DE FECHA 21 DE ENERO DE 2012. DICHO JUICIO, EN SU VALOR TOTAL, REPRESENTA UNA CANTIDAD EN LITIGIO DE P\$30.6M MÁS EL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA) Y EL PAGO DE HONORARIOS Y OTRAS PRESTACIONES.

E).- A LA FECHA DE ESTE INFORME NO SE TIENEN OPERACIONES RELEVANTES NO REGISTRADAS EN EL BALANCE GENERAL O EN EL ESTADO DE RESULTADOS DE LA ARRENDADORA.

SOBRE LA EMPRESA

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 2 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V., FUE CONSTITUIDA EL 9 DE MARZO DE 1998 EN MÉXICO, ENTIDAD SUBSIDIARIA DE CORPORACIÓN ACTINVER, S. A. B. DE C. V. (CORPORACIÓN ACTINVER) QUIEN POSEE EL 99.9% DE SU CAPITAL SOCIAL. LA ACTIVIDAD PRINCIPAL ES LA COMPRA DE TODA CLASE DE BIENES MUEBLES PARA DESTINARLOS AL ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE Y OPERATIVO, ASÍ COMO TAMBIÉN EL OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE CRÉDITOS Y LA ADQUISICIÓN DE TODO TIPO DE ACCIONES Y/O PARTES SOCIALES DE SOCIEDADES.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

JUAN PABLO MÁRQUEZ VARGAS

AV. GUILLERMO GONZÁLEZ CAMARENA 1200, PISO 10

CENTRO DE CIUDAD SANTA FE

MÉXICO DISTRITO FEDERAL 01210 TEL. 01 (55) 1103-6600 EXT. 1440

ACTINVERIR@ACTINVER.COM.MX

ESTE BOLETÍN DE PRENSA Y LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL MISMO SON ÚNICAMENTE PARA FINES INFORMATIVOS. PARA MAYOR INFORMACIÓN, LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V., PUEDEN CONSULTARSE EN [HTTP://WWW.ACTINVER.COM](http://www.actinver.com) Y [HTTP://WWW.BMV.COM.MX](http://www.bmv.com.mx).

ARRENDADORA ACTINVER, S. A. DE C. V.

Y SUBSIDIARIAS

(SUBSIDIARIA DE CORPORACIÓN ACTINVER, S. A. B. DE C. V.)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 3 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

ENTIDAD QUE REPORTA-

ARRENDADORA ACTINVER, S. A. DE C. V. (LA ARRENDADORA) FUE CONSTITUIDA EL 9 DE MARZO DE 1998 EN MÉXICO, ENTIDAD SUBSIDIARIA DE CORPORACIÓN ACTINVER, S. A. B. DE C. V. (CORPORACIÓN ACTINVER) QUIEN POSEE EL 85% DE SU CAPITAL SOCIAL.

LA ARRENDADORA SE ENCUENTRA DOMICILIADA EN MÉXICO, CON DOMICILIO LEGAL EN AVENIDA GUILLERMO GONZÁLEZ CAMARENA 1200, COLONIA CENTRO DE CIUDAD SANTA FE, DISTRITO FEDERAL, MÉXICO. LA ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA ARRENDADORA ES LA COMPRA DE TODA CLASE DE BIENES MUEBLES Y DESTINARLOS AL ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE Y OPERATIVO, ASÍ COMO EL OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE CRÉDITOS Y LA ADQUISICIÓN DE TODO TIPO DE ACCIONES O PARTES SOCIALES DE SOCIEDADES.

OPERACIONES SOBRESALIENTES-

2014

VENTA DE PURE LEASING ARGENTINA

CON FECHA 12 DE JUNIO DE 2014, LA ARRENDADORA EN SU CARÁCTER DE VENDEDOR CELEBRÓ CON EZ FINANCIAL, S. A. P. I. DE C. V. EN SU CARÁCTER DE COMPRADOR, UN CONTRATO DE COMPRAVENTA DE 1,929,861 ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS NO ENDOSABLES CON DERECHO A VOTO CON VALOR NOMINAL DE 10 PESOS ARGENTINOS DE SU SUBSIDIARIA PURE LEASING ARGENTINA, S. A. Y QUE REPRESENTABAN EL 90% DEL CAPITAL SOCIAL DE ÉSTA ÚLTIMA. EL PRECIO DE COMPRAVENTA DE LAS ACCIONES ANTES MENCIONADAS SE FIJÓ EN LA CANTIDAD DE USD 810,000 O SU EQUIVALENTE EN PESOS MEXICANOS, LO QUE ORIGINÓ RECONOCER UNA PÉRDIDA DE \$16,761 EN EL RUBRO DE OTROS GASTOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO.

CON FECHA 12 DE JUNIO DE 2014, SERVICIOS DIRECTIVOS ACTINVER, S. A. DE C. V. (SERVICIOS DIRECTIVOS, ENTIDAD SUBSIDIARIA DE LA ARRENDADORA) EN SU CARÁCTER DE VENDEDOR CELEBRÓ CON EZ FINANCIAL SERVICES, S. A. P. I. DE C. V. EN SU CARÁCTER DE COMPRADOR, UN CONTRATO DE COMPRAVENTA DE 214,429 ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS DE SU ENTIDAD ASOCIADA PURE LEASING ARGENTINA, S. A. Y QUE REPRESENTABAN EL 10% DEL CAPITAL SOCIAL DE ÉSTA ÚLTIMA. EL PRECIO DE COMPRAVENTA DE LAS ACCIONES ANTES MENCIONADAS SE FIJÓ EN LA CANTIDAD DE USD \$90,000 O SU EQUIVALENTE EN PESOS MEXICANOS, LO QUE ORIGINÓ RECONOCER UNA PÉRDIDA DE \$3,165 EN EL RUBRO DE OTROS GASTOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS DE SERVICIOS DIRECTIVOS.

DERIVADO DE LO MENCIONADO ANTERIORMENTE, A PARTIR DEL 12 DE JUNIO DE 2014, LA ARRENDADORA DEJÓ DE SER ENTIDAD CONTROLADORA DIRECTA E INDIRECTAMENTE DE PURE LEASING ARGENTINA, S. A.

BASES DE PREPARACIÓN-

DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO-

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS HAN SIDO PREPARADOS CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF Ó IFRS, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS).

EL 22 DE ABRIL DE 2015, FERNANDO CISNEROS MATUSITA DIRECTOR GENERAL, ARMANDO ROBLES GARRIDO DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA Y JORGE MANUEL CHÁVEZ SOLÓRZANO DIRECTOR DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 4 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

CONTABILIDAD, AUTORIZARON LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS Y SUS NOTAS.

DE CONFORMIDAD CON LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES MERCANTILES (LGSM) Y LOS ESTATUTOS DE LA ARRENDADORA, LOS ACCIONISTAS TIENEN FACULTADES PARA MODIFICAR LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DESPUÉS DE SU EMISIÓN. LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS SE SOMETERÁN A LA APROBACIÓN DE LA PRÓXIMA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

BASES DE MEDICIÓN-

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ADJUNTOS BAJO IFRS HAN SIDO PREPARADOS SOBRE LA BASE DEL COSTO HISTÓRICO, CON EXCEPCIÓN DE LOS RUBROS SIGUIENTES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS, QUE SON VALUADOS A SU VALOR RAZONABLE.

MOBILIARIO Y EQUIPO PROPIO Y EN ARRENDAMIENTO, QUE SE VALUÓ EN LA FECHA DE TRANSICIÓN A IFRS AL COSTO ASUMIDO EL CUAL SE REGISTRÓ CON BASE A SU VALOR RAZONABLE.

MONEDA FUNCIONAL Y DE INFORME-

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SE PRESENTAN EN MILES DE PESOS MEXICANOS (PESOS O \$), QUE ES LA MONEDA FUNCIONAL Y DE REGISTRO DE LA ARRENDADORA Y LA MONEDA EN LA CUAL SE PRESENTAN DICHS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS. CUANDO SE HACE REFERENCIA A DÓLARES SE TRATA DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS-

LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE CONFORMIDAD CON LAS IFRS REQUIERE QUE LA ADMINISTRACIÓN EFECTÚE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPOSICIONES QUE AFECTAN LA APLICACIÓN DE POLÍTICAS CONTABLES Y LOS IMPORTES DE ACTIVOS, PASIVOS, INGRESOS Y GASTOS. LOS RESULTADOS REALES PUEDEN DIFERIR DE DICHAS ESTIMACIONES.

LAS ESTIMACIONES Y SUPOSICIONES CORRESPONDIENTES SE REVISAN DE MANERA CONTINUA. LOS CAMBIOS DERIVADOS DE LAS REVISIONES A LAS ESTIMACIONES CONTABLES SON RECONOCIDOS EN EL PERÍODO EN EL CUAL SE REVISAN Y EN CUALQUIER PERÍODO FUTURO AFECTADO. EN LAS SIGUIENTES NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SE INCLUYE LA INFORMACIÓN ACERCA DE ESTIMACIONES, SUPOSICIONES Y JUICIOS CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE POLÍTICAS CONTABLES QUE TIENEN EFECTOS SIGNIFICATIVOS EN LOS MONTOS RECONOCIDOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS:

NOTA 3(E) - CLASIFICACIÓN DE ARRENDAMIENTOS.

NOTAS 3(G) Y 8 - VIDAS ÚTILES Y VALOR RESIDUAL DE LOS ACTIVOS DADOS EN ARRENDAMIENTO.

NOTA 8 B - ESTIMACIÓN POR DETERIORO.

NOTA 14- ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES-

LAS POLÍTICAS CONTABLES INDICADAS MÁS ADELANTE HAN SIDO APLICADAS CONSISTENTEMENTE A TODOS LOS PERÍODOS PRESENTADOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

BASES DE CONSOLIDACIÓN

SUBSIDIARIAS-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA **5 / 32**

CONSOLIDADO

Impresión Final

LAS SUBSIDIARIAS SON ENTIDADES CONTROLADAS POR LA ARRENDADORA. LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS SUBSIDIARIAS SON INCLUIDOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DESDE LA FECHA EN QUE SE TIENE CONTROL HASTA EL 31 DE MARZO DE CADA AÑO. LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LAS SUBSIDIARIAS HAN SIDO CAMBIADAS CUANDO HA SIDO NECESARIO PARA HOMOLOGARLAS CON LAS POLÍTICAS ADOPTADAS POR LA ARRENDADORA.

LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 DE LA ARRENDADORA INCLUYEN LOS DE LAS ENTIDADES SUBSIDIARIAS QUE SE MENCIONAN A CONTINUACIÓN:

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
SUBSIDIARIA	DOMICILIADA	ACTIVIDAD	2015 2014
PURE LEASING ARGENTINA, S. A. DE C. V. (PULSA ARGENTINA)	ARGENTINA	ARRENDAMIENTO FINANCIERO - 90%	
SERVICIOS DIRECTIVOS ACTINVER, S. A. DE C. V. (SERVICIOS DIRECTIVOS)	MÉXICO	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS 99.99%	99.99%

AL 31 DE MARZO DE 2014, LA ARRENDADORA POSEÍA DE MANERA INDIRECTA EL 99.99% DEL CAPITAL SOCIAL DE PURE LEASING ARGENTINA, S. A. DE C. V. (VER NOTA 1).

LOS ACTIVOS, PASIVOS, CAPITAL CONTABLE Y RESULTADOS DE LAS SUBSIDIARIAS ANTES MENCIONADAS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 SE REVELAN A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5	2 0 1 4	PULSA ARGENTINA	SERVICIOS DIRECTIVOS
ACTIVOS 1,694	38,960	8,823	
PASIVOS 176	6,336	1	
CAPITAL 1,518	32,624	8,822	
RESULTADO DEL EJERCICIO	5	(236)	(57)
====	=====	===	

TRANSACCIONES ELIMINADAS EN LA CONSOLIDACIÓN-

LOS SALDOS Y OPERACIONES INTERCOMPAÑÍAS Y CUALQUIER INGRESO O GASTO NO REALIZADO QUE SURJA DE LAS TRANSACCIONES INTERCOMPAÑÍA, SON ELIMINADOS DURANTE LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS. LAS GANANCIAS NO REALIZADAS PROVENIENTES DE TRANSACCIONES CON ENTIDADES CUYA INVERSIÓN ES RECONOCIDA SEGÚN EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN SON ELIMINADAS DE LA INVERSIÓN EN PROPORCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LA ARRENDADORA EN LA INVERSIÓN. LAS PÉRDIDAS NO REALIZADAS SON ELIMINADAS DE LA MISMA FORMA QUE LAS GANANCIAS NO REALIZADAS, PERO SÓLO EN LA MEDIDA EN QUE NO HAYA EVIDENCIA DE DETERIORO.

MONEDA EXTRANJERA-

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA-

LOS ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN MONEDAS EXTRANJERAS A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO SON VALUADOS A LA MONEDA FUNCIONAL AL TIPO DE CAMBIO DE ESA FECHA. LA UTILIDAD O PÉRDIDA CAMBIARIA EN PARTIDAS MONETARIAS ES LA DIFERENCIA ENTRE EL COSTO AMORTIZADO EN LA MONEDA FUNCIONAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADA POR INTERÉS EFECTIVO Y LOS PAGOS DURANTE EL PERÍODO, Y EL COSTO AMORTIZADO EN MONEDA EXTRANJERA CONVERTIDA AL TIPO DE CAMBIO EL CIERRE DEL EJERCICIO REPORTADO. LAS

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 6 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

DIFERENCIAS EN MONEDA EXTRANJERA QUE SURGEN DURANTE LA VALUACIÓN SON RECONOCIDAS EN RESULTADOS. LAS PARTIDAS NO MONETARIAS QUE SON VALUADAS A SU VALOR HISTÓRICO EN UNA MONEDA EXTRANJERA SE CONVIERTEN AL TIPO DE CAMBIO DE LA FECHA DE LA TRANSACCIÓN.

OPERACIONES EN EL EXTRANJERO-

LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES EN EL EXTRANJERO, INCLUIDO EL CRÉDITO MERCANTIL Y LOS AJUSTES A VALOR RAZONABLE QUE SURGEN EN LA ADQUISICIÓN, SON CONVERTIDOS A PESOS AL TIPO DE CAMBIO DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO. CON EXCEPCIÓN DE LAS OPERACIONES REALIZADAS EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS, LOS INGRESOS Y GASTOS DE LAS OPERACIONES EN EL EXTRANJERO SON CONVERTIDOS A PESOS AL TIPO DE CAMBIO DE LA FECHA DE LAS TRANSACCIONES.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS-

ACTIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS-

INICIALMENTE LA ARRENDADORA RECONOCE LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE Y OPERATIVO Y LOS CRÉDITOS EN LA FECHA EN QUE SE ORIGINAN. TODOS LOS OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (INCLUIDOS LOS ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS), SE RECONOCEN INICIALMENTE EN LA FECHA DE LA TRANSACCIÓN, LA CUAL COINCIDE CON EL MOMENTO EN EL QUE LA ARRENDADORA SE HACE PARTE DE LAS DISPOSICIONES CONTRACTUALES DEL INSTRUMENTO.

LA ARRENDADORA DA DE BAJA UN ACTIVO FINANCIERO CUANDO LOS DERECHOS CONTRACTUALES A LOS FLUJOS DE EFECTIVO DERIVADOS DEL ACTIVO EXPIRAN, O CUANDO TRANSFIERE LOS DERECHOS A RECIBIR LOS FLUJOS DE EFECTIVO CONTRACTUALES DEL ACTIVO FINANCIERO EN UNA TRANSACCIÓN EN LA QUE SE TRANSFIEREN SUBSTANCIALMENTE TODOS LOS RIESGOS Y BENEFICIOS RELACIONADOS CON LA PROPIEDAD DEL ACTIVO FINANCIERO. CUALQUIER PARTICIPACIÓN EN LOS ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS QUE SEA CREADA O RETENIDA POR LA ARRENDADORA SE RECONOCE COMO UN ACTIVO O PASIVO SEPARADO.

LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SON COMPENSADOS Y EL MONTO NETO PRESENTADO EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CUANDO LA ARRENDADORA CUENTA CON UN DERECHO LEGAL A COMPENSAR LOS MONTOS Y TIENE EL PROPÓSITO DE LIQUIDAR SOBRE UNA BASE NETA O DE REALIZAR EL ACTIVO Y LIQUIDAR EL PASIVO SIMULTÁNEAMENTE.

LA ARRENDADORA TIENE LOS SIGUIENTES ACTIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS: ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS, CRÉDITOS ESTRUCTURADOS Y PARTIDAS POR COBRAR.

ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS-

UN ACTIVO FINANCIERO ES CLASIFICADO AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS SI ESTÁ CLASIFICADO COMO MANTENIDO PARA NEGOCIACIÓN O ES DESIGNADO COMO TAL EN EL RECONOCIMIENTO INICIAL. LOS ACTIVOS FINANCIEROS SON DESIGNADOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS SI LA ARRENDADORA ADMINISTRA TALES INVERSIONES Y TOMA DECISIONES DE COMPRA Y VENTA CON BASE EN SUS VALORES RAZONABLES DE ACUERDO CON LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS O LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN DOCUMENTADAS POR LA ARRENDADORA. INICIALMENTE, LOS COSTOS DE TRANSACCIÓN CORRESPONDIENTES SON RECONOCIDOS EN RESULTADOS A MEDIDA QUE SE INCURREN. LOS ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS SON VALORIZADOS AL VALOR RAZONABLE Y LOS CAMBIOS CORRESPONDIENTES SON RECONOCIDOS EN RESULTADOS.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA **7 / 32**

CONSOLIDADO

Impresión Final

LA ARRENDADORA TIENE ALGUNOS EQUIVALENTES DE EFECTIVO CLASIFICADOS COMO ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS. EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO SE COMPONE DE LOS SALDOS EN EFECTIVO Y SALDOS BANCARIOS EN MONEDA NACIONAL Y DÓLARES, E INVERSIONES DISPONIBLES A LA VISTA CON VENCIMIENTOS ORIGINALES DE TRES MESES O MENOS.

CARTERA EN ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE, OPERATIVO Y CARTERA DE CRÉDITOS ESTRUCTURADOS-

LA CARTERA EN ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE, OPERATIVO Y CRÉDITOS ESTRUCTURADOS SON ACTIVOS FINANCIEROS CON PAGOS FIJOS O DETERMINABLES QUE NO SE COTIZAN EN UN MERCADO ACTIVO Y QUE SON CLASIFICADOS COMO PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS. DICHOS ACTIVOS SE RECONOCEN INICIALMENTE A SU VALOR RAZONABLE MÁS CUALQUIER COSTO DE TRANSACCIÓN DIRECTAMENTE ATRIBUIBLE A LA OPERACIÓN. POSTERIOR AL RECONOCIMIENTO INICIAL, LA CARTERA EN ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE, PURO Y CRÉDITOS ESTRUCTURADOS SE VALORIZAN USANDO EL MÉTODO DE INTERÉS EFECTIVO, MENOS LAS PÉRDIDAS POR DETERIORO.

CUANDO UN CONTRATO SE CLASIFICA COMO CAPITALIZABLE, SE RECONOCE INICIALMENTE COMO "CARTERA EN ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE" EL IMPORTE TOTAL DE LAS RENTAS ASOCIADAS A CADA UNO DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO CAPITALIZABLE. LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR DEL CONTRATO QUE CONSIDERA EL VALOR DE LAS RENTAS Y EL VALOR RESIDUAL DEL ACTIVO ARRENDADO EN RELACIÓN CON EL VALOR PAGADO POR LA ADQUISICIÓN DE LOS BIENES ARRENDADOS, SE RECONOCE COMO INGRESO FINANCIERO POR DEVENGAR.

EL MÉTODO DE INTERÉS EFECTIVO ES UN MÉTODO DE CÁLCULO DEL COSTO AMORTIZADO DE UN ACTIVO FINANCIERO O PASIVO FINANCIERO ASIGNANDO LOS INGRESOS O GASTOS POR INTERESES EN EL PERÍODO RELATIVO. LA AMORTIZACIÓN POR ESTE MÉTODO REFLEJA UN RENDIMIENTO CONSTANTE EN EL VALOR EN LIBROS DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO. LA TASA DE INTERÉS EFECTIVA UTILIZADA, ES AQUELLA QUE DESCUENTA EXACTAMENTE LOS FLUJOS ESTIMADOS DE LOS PAGOS O COBROS FUTUROS, SIN CONSIDERAR LAS PÉRDIDAS CREDITICIAS FUTURAS A LO LARGO DE LA VIDA ESPERADA DEL INSTRUMENTO FINANCIERO.

PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS-

LA ARRENDADORA RECONOCE INICIALMENTE LOS PASIVOS FINANCIEROS Y LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS EN LA FECHA DE CONTRATACIÓN U ORIGINACIÓN. TODOS LOS OTROS PASIVOS FINANCIEROS, SON RECONOCIDOS INICIALMENTE EN LA FECHA DE LA TRANSACCIÓN LA CUAL COINCIDE CON EL MOMENTO EN QUE LA ARRENDADORA SE HACE PARTE DE LAS DISPOSICIONES CONTRACTUALES DEL INSTRUMENTO.

LA ARRENDADORA DA DE BAJA UN PASIVO FINANCIERO CUANDO SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES SE CANCELAN O EXPIRAN.

LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SON COMPENSADOS Y EL MONTO NETO PRESENTADO EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO, SÓLO CUANDO LA ARRENDADORA CUENTA CON UN DERECHO LEGAL PARA COMPENSAR LOS MONTOS Y TIENE EL PROPÓSITO DE LIQUIDAR SOBRE UNA BASE NETA O DE REALIZAR EL ACTIVO Y LIQUIDAR EL PASIVO SIMULTÁNEAMENTE.

LA ARRENDADORA TIENE LOS SIGUIENTES PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS: PRÉSTAMOS BANCARIOS, PROVEEDORES Y PASIVOS ACUMULADOS.

ESTOS PASIVOS FINANCIEROS SON RECONOCIDOS INICIALMENTE A SU VALOR RAZONABLE MÁS CUALQUIER COSTO DE TRANSACCIÓN DIRECTAMENTE ATRIBUIBLE. POSTERIORMENTE AL RECONOCIMIENTO INICIAL, ESTOS PASIVOS FINANCIEROS SE VALÚAN AL COSTO AMORTIZADO UTILIZANDO EL MÉTODO DE INTERÉS EFECTIVO.

CAPITAL SOCIAL-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 8 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

ACCIONES ORDINARIAS SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL-

LAS ACCIONES ORDINARIAS SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL SON CLASIFICADAS COMO CAPITAL SOCIAL. LOS COSTOS INCREMENTALES ATRIBUIBLES DIRECTAMENTE A LA EMISIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS SON RECONOCIDOS COMO UNA REDUCCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL.

PAGOS ANTICIPADOS-

INCLUYE SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO CON VIGENCIA IGUAL O MENOR A UN AÑO, LOS CUALES SE AMORTIZAN DURANTE EL PERÍODO DE SU VIGENCIA.

MOBILIARIO Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO Y PROPIO-

RECONOCIMIENTO Y VALUACIÓN-

LAS PARTIDAS DE "MOBILIARIO Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO Y PROPIO" SON VALORIZADAS AL COSTO DE ADQUISICIÓN MENOS SU DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDAS POR DETERIORO EN SU CASO. EL COSTO DE CIERTAS PARTIDAS DE ESTE RUBRO FUE DETERMINADO CON REFERENCIA A LA VALORIZACIÓN CONSIDERADA EN LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF) EN LA FECHA DE TRANSICIÓN A IFRS.

EL COSTO INCLUYE GASTOS QUE SON DIRECTAMENTE ATRIBUIBLES A LA ADQUISICIÓN DEL ACTIVO. EN EL CASO DE LOS ACTIVOS ADQUIRIDOS PARA ARRENDAMIENTO OPERATIVO, SE CAPITALIZAN ADICIONALMENTE LOS COSTOS INICIALES EN LA NEGOCIACIÓN DEL CONTRATO COMO PARTE DEL ACTIVO. EL SOFTWARE ADQUIRIDO QUE ES ESENCIAL PARA LA FUNCIONALIDAD DEL EQUIPO RESPECTIVO SE CAPITALIZA COMO PARTE DE ESE EQUIPO. LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE LA VENTA SON DETERMINADAS COMPARANDO EL PRECIO DE VENTA CON LOS VALORES EN LIBROS, LAS CUALES SE RECONOCEN DENTRO DE LOS INGRESOS O COSTOS DE OPERACIÓN EN EL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO.

COSTOS POSTERIORES-

LOS COSTOS DE MANTENIMIENTO SON RECONOCIDOS EN LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO CUANDO SE INCURREN.

DEPRECIACIÓN-

LA DEPRECIACIÓN SE CALCULA SOBRE EL COSTO DE UN ACTIVO, U OTRO MONTO QUE SE SUBSTITUYE POR EL COSTO. LA DEPRECIACIÓN ES RECONOCIDA EN RESULTADOS CON BASE EN EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA SOBRE LAS VIDAS ÚTILES ESTIMADAS DE CADA PARTIDA PUESTO QUE ÉSTAS REFLEJAN CON MAYOR EXACTITUD EL PATRÓN DE CONSUMO ESPERADO DE LOS BENEFICIOS ECONÓMICOS FUTUROS RELACIONADOS CON EL ACTIVO.

LOS ACTIVOS ARRENDADOS SON DEPRECIADOS CONSIDERANDO SUS VIDAS ÚTILES. LAS VIDAS ÚTILES ESTIMADAS PARA LOS PERÍODOS ACTUALES Y COMPARATIVOS SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

CONCEPTO TASA EN
% AÑOS

ARTE GRÁFICA 10% 10

ARTE GRÁFICO (ACABADO) 9% 11

AUTOMÓVILES 9% A 20% 5 A 11

MOTOCICLETAS 25% 4

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 9 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

EQUIPO ELÉCTRICO 10% 10
TRANSPORTE ELÉCTRICO 25% 4

LOS MÉTODOS DE DEPRECIACIÓN Y VIDAS ÚTILES SON REVISADOS EN CADA EJERCICIO Y SE AJUSTAN SI ES NECESARIO.

LOS VALORES RESIDUALES ASOCIADOS A LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO, SE RECONOCEN AL VALOR ESTIMADO DE RECUPERACIÓN Y NO SON SUJETOS DE DEPRECIACIÓN.

ACTIVOS ARRENDADOS-

EN LOS ARRENDAMIENTOS EN LOS CUALES LA ARRENDADORA ACTÚA COMO ARRENDADORA Y RETIENE SUSTANCIALMENTE TODOS LOS RIESGOS Y BENEFICIOS DE PROPIEDAD, ESTOS SE CLASIFICAN COMO ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS Y EN ESOS CASOS SE RECONOCE UN ACTIVO FIJO Y SE SUJETA A LAS POLÍTICAS DE ACTIVO FIJO, DESCRITAS EN LA NOTA 3E.

LOS INTERESES SE APLICAN A RESULTADOS CONFORME SE DEVENGAN, A LAS TASAS DE INTERÉS PREVIAMENTE PACTADAS.

EN LOS ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS EN LOS QUE LA ARRENDADORA PARTICIPA COMO ARRENDADOR, LOS ACTIVOS ARRENDADOS SE REGISTRAN COMO MOBILIARIO Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO Y LAS RENTAS SE REGISTRAN COMO INGRESOS CONFORME SE DEVENGAN. LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO REPRESENTA EL MONTO DE LAS RENTAS DEVENGADAS PENDIENTES DE COBRO.

DETERIORO-

ACTIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS (INCLUYENDO PARTIDAS POR COBRAR)-

UN ACTIVO FINANCIERO QUE NO ESTÉ REGISTRADO AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS ES EVALUADO EN CADA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO PARA DETERMINAR SI EXISTE EVIDENCIA OBJETIVA DE DETERIORO.

UN ACTIVO FINANCIERO ESTÁ DETERIORADO SI EXISTE EVIDENCIA OBJETIVA QUE HA OCURRIDO UN EVENTO DE PÉRDIDA DESPUÉS DEL RECONOCIMIENTO INICIAL DEL ACTIVO, Y QUE ESE EVENTO DE PÉRDIDA HAYA TENIDO UN EFECTO NEGATIVO EN LOS FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS DEL ACTIVO QUE PUEDE ESTIMARSE DE MANERA CONFIABLE.

LA EVIDENCIA OBJETIVA DE QUE LOS ACTIVOS FINANCIEROS ESTÁN DETERIORADOS PUEDE INCLUIR MORA O INCUMPLIMIENTO POR PARTE DE UN DEUDOR, REESTRUCTURACIÓN DE UN MONTO ADEUDADO, INDICIOS DE QUE UN DEUDOR O EMISOR SE DECLARARÁ EN BANCA ROTA O DESAPARICIÓN DE UN MERCADO ACTIVO PARA UN INSTRUMENTO. ADEMÁS, PARA UNA INVERSIÓN DISPONIBLE A LA VISTA, UNA DISMINUCIÓN SIGNIFICATIVA O PROLONGADA EN SU VALOR RAZONABLE POR DEBAJO DEL COSTO, REPRESENTA EVIDENCIA OBJETIVA DE DETERIORO CUANDO ES PERMANENTE Y VERIFICABLE.

ACTIVOS FINANCIEROS VALUADOS A COSTO AMORTIZADO-

LA ARRENDADORA CONSIDERA LA EVIDENCIA DE DETERIORO DE LAS PARTIDAS POR COBRAR Y DE LOS INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN TANTO A NIVEL ESPECÍFICO COMO COLECTIVO. TODAS LAS PARTIDAS POR COBRAR E INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN INDIVIDUALMENTE SIGNIFICATIVOS SON EVALUADOS POR DETERIORO ESPECÍFICO.

AL EVALUAR EL DETERIORO COLECTIVO, LA ARRENDADORA USA LAS TENDENCIAS HISTÓRICAS DE PROBABILIDADES DE INCUMPLIMIENTO, LA OPORTUNIDAD DE LAS RECUPERACIONES Y EL MONTO DE LA PÉRDIDA INCURRIDA, AJUSTADOS POR LOS JUICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN RELACIONADOS CON LA PROBABILIDAD DE QUE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS Y CREDITICIAS ACTUALES INCIDAN EN QUE LAS PÉRDIDAS REALES SEAN MAYORES O MENORES QUE LAS SUGERIDAS POR LAS TENDENCIAS HISTÓRICAS.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 10 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

UNA PÉRDIDA POR DETERIORO RELACIONADA CON UN ACTIVO FINANCIERO VALORIZADO AL COSTO AMORTIZADO SE CALCULA COMO LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR EN LIBROS DEL ACTIVO Y EL VALOR PRESENTE DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS ESTIMADOS, DESCONTADOS A LA TASA DE INTERÉS EFECTIVA.

LAS PÉRDIDAS SE RECONOCEN EN RESULTADOS Y PRESENTAN COMO UNA ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES. LOS INTERESES SOBRE EL ACTIVO DETERIORADO CONTINÚAN RECONOCIÉNDOSE A TRAVÉS DEL EFECTO DEL DESCUENTO POR EL PASO DEL TIEMPO. CUANDO ALGÚN EVENTO POSTERIOR OCASIONA QUE SE REDUZCA EL MONTO DE LA PÉRDIDA POR DETERIORO, EL EFECTO DE LA REDUCCIÓN DE LA PÉRDIDA POR DETERIORO SE RECONOCE EN RESULTADOS.

ACTIVOS NO FINANCIEROS-

EL VALOR EN LIBROS DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS DE LA ARRENDADORA, SE REvisa EN CADA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO PARA DETERMINAR SI EXISTE ALGÚN INDICIO DE DETERIORO. SI EXISTEN TALES INDICIOS, ENTONCES SE ESTIMA EL IMPORTE RECUPERABLE DEL ACTIVO.

EL IMPORTE RECUPERABLE DE UN ACTIVO O UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO ES EL VALOR MAYOR ENTRE SU VALOR EN USO Y SU VALOR RAZONABLE, MENOS LOS COSTOS DE VENTA. PARA DETERMINAR EL VALOR EN USO, SE DESCUENTAN LOS FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS ESTIMADOS A SU VALOR PRESENTE USANDO UNA TASA DE DESCUENTO QUE REFLEJA EL VALOR DEL DINERO ATRIBUIBLE AL FACTOR TIEMPO Y LOS RIESGOS ESPECÍFICOS QUE PUEDE TENER EN EL ACTIVO. PARA PROPÓSITOS DE EVALUACIÓN DEL DETERIORO, LOS ACTIVOS QUE NO PUEDEN SER PROBADOS INDIVIDUALMENTE SE INTEGRAN EN GRUPOS MÁS PEQUEÑOS DE ACTIVOS QUE GENERAN ENTRADAS DE FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DEL USO CONTINUO, LOS QUE SON INDEPENDIENTES DE LOS FLUJOS DE ENTRADA DE EFECTIVO DE OTROS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS (LA "UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO").

SE RECONOCE UNA PÉRDIDA POR DETERIORO SI EL VALOR EN LIBROS DE UN ACTIVO O SU UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO EXCEDE SU VALOR DE RECUPERACIÓN. LAS PÉRDIDAS POR DETERIORO SON RECONOCIDAS EN RESULTADOS.

UNA PÉRDIDA POR DETERIORO SE REVERSA SI HA OCURRIDO UN CAMBIO EN LAS ESTIMACIONES USADAS PARA DETERMINAR EL IMPORTE RECUPERABLE. UNA PÉRDIDA POR DETERIORO SE REVERSA SÓLO EN LA MEDIDA QUE EL VALOR EN LIBROS DEL ACTIVO NO EXCEDA EL VALOR EN LIBROS QUE HABRÍA SIDO DETERMINADO, NETO DE DEPRECIACIÓN O AMORTIZACIÓN, SI NO HUBIESE SIDO RECONOCIDA NINGUNA PÉRDIDA POR DETERIORO.

INGRESOS DIFERIDOS-

LOS INGRESOS DIFERIDOS CONSISTEN TANTO DEL COBRO DE COMISIONES COMO DE LOS COBROS ANTICIPADOS DE RENTAS AL INICIO DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO CLASIFICADOS COMO OPERATIVOS, LOS CUALES SE APLICAN A RESULTADOS DURANTE LA VIDA DE LA CUENTA POR COBRAR DEL ARRENDAMIENTO.

PROVISIONES-

UNA PROVISIÓN SE RECONOCE SI, COMO CONSECUENCIA DE UN EVENTO PASADO, LA ARRENDADORA POSEE UNA OBLIGACIÓN LEGAL O ASUMIDA QUE PUEDE SER ESTIMADA DE FORMA CONFIABLE Y ES PROBABLE QUE SEA NECESARIA LA SALIDA DE BENEFICIOS ECONÓMICOS PARA LIQUIDAR LA OBLIGACIÓN.

INGRESOS Y COSTOS DE OPERACIÓN-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 11 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

LOS INTERESES POR LOS ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES SE RECONOCEN CONFORME SE VAN DEVENGANDO EN FUNCIÓN AL CONTRATO QUE LES DIO ORIGEN. LAS RENTAS SOBRE ARRENDAMIENTO OPERATIVO SE RECONOCEN CONFORME SE VAN DEVENGANDO.

LOS INTERESES DERIVADOS DE LA CARTERA DE CRÉDITOS ESTRUCTURADOS SE RECONOCEN EN RESULTADOS CONFORME SE DEVENGAN. LAS COMISIONES POR ORIGINACIÓN DE CRÉDITOS ESTRUCTURADOS SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS CONFORME SE DEVENGAN EN FUNCIÓN AL PLAZO DEL CRÉDITO QUE LES DIO ORIGEN. LOS DEMÁS INGRESOS DE LA OPERACIÓN SE RECONOCEN EN RESULTADOS CONFORME SE VAN PRESTANDO LOS SERVICIOS.

LOS COSTOS FINANCIEROS COMPRENEN GASTOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS BANCARIOS Y ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS. LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS CAMBIARIAS, SE REPORTAN SOBRE UNA BASE NETA.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD-

EL IMPUESTO A LA UTILIDAD INCLUYE EL IMPUESTO CAUSADO Y EL IMPUESTO DIFERIDO. EL IMPUESTO CAUSADO Y EL IMPUESTO DIFERIDO SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS.

EL IMPUESTO A LA UTILIDAD CAUSADO ES EL IMPUESTO ESPERADO POR PAGAR. EL IMPUESTO A LA UTILIDAD DEL EJERCICIO SE DETERMINA DE ACUERDO CON LOS REQUERIMIENTOS LEGALES Y FISCALES PARA LAS COMPAÑÍAS EN MÉXICO, APLICANDO LAS TASAS IMPOSITIVAS A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO. EN EL CASO DE PURE LEASING ARGENTINA EL IMPUESTO CAUSADO SE DETERMINA CON BASE EN LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES.

EL IMPUESTO A LA UTILIDAD DIFERIDO SE REGISTRA DE ACUERDO CON EL MÉTODO DE ACTIVOS Y PASIVOS, EL CUAL COMPARA LOS VALORES CONTABLES Y FISCALES DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE LA ARRENDADORA Y SE RECONOCEN IMPUESTOS DIFERIDOS (ACTIVOS O PASIVOS) RESPECTO A LAS DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE DICHO VALORES. NO SE RECONOCEN IMPUESTOS POR LAS SIGUIENTES DIFERENCIAS TEMPORALES: EL RECONOCIMIENTO INICIAL DE ACTIVOS Y PASIVOS EN UNA TRANSACCIÓN QUE NO SEA UNA ADQUISICIÓN DE NEGOCIOS Y QUE NO AFECTE AL RESULTADO CONTABLE NI FISCAL, Y DIFERENCIAS RELATIVAS A INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS EN LA MEDIDA EN QUE ES PROBABLE QUE NO SE REVERTIRÁN EN UN FUTURO PREVISIBLE. ADICIONALMENTE, NO SE RECONOCEN IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORALES GRAVABLES DERIVADAS DEL RECONOCIMIENTO INICIAL DEL CRÉDITO MERCANTIL. LOS IMPUESTOS DIFERIDOS SE CALCULAN UTILIZANDO LAS TASAS QUE SE ESPERA SE APLICARÁN A LAS DIFERENCIAS TEMPORALES CUANDO SE REVIERTAN, CON BASE EN LAS LEYES PROMULGADAS. LOS ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS SE COMPENSAN SI EXISTE UN DERECHO LEGALMENTE EXIGIBLE PARA COMPENSAR LOS ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES CAUSADOS, Y CORRESPONDEN A IMPUESTO SOBRE LA RENTA GRAVADO POR LA MISMA AUTORIDAD FISCAL Y A LA MISMA ENTIDAD FISCAL, O SOBRE DIFERENTES ENTIDADES FISCALES, PERO PRETENDEN LIQUIDAR LOS ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES CAUSADOS SOBRE UNA BASE NETA O SUS ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES SE MATERIALIZAN SIMULTÁNEAMENTE.

LOS ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS SON REVISADOS DE MANERA RECURRENTE Y SON REDUCIDOS EN LA MEDIDA QUE NO SEA PROBABLE QUE LOS BENEFICIOS POR IMPUESTOS RELACIONADOS SEAN REALIZADOS.

UTILIDAD POR ACCIÓN-

LA ARRENDADORA PRESENTA EN EL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO LA UTILIDAD POR ACCIÓN, LA CUAL SE CALCULA DIVIDIENDO EL RESULTADO DEL EJERCICIO ENTRE LAS ACCIONES ORDINARIAS EN CIRCULACIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO.

DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 12 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y POR ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR-

EL VALOR RAZONABLE DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y POR ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, SE ESTIMA AL VALOR PRESENTE DE LOS FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO, DESCONTADOS A LA TASA DE INTERÉS DE MERCADO A LA FECHA DE REPORTE. ESTE VALOR RAZONABLE SE DETERMINA PARA FINES DE REVELACIÓN.

PASIVOS FINANCIEROS-

EL VALOR RAZONABLE, QUE SE DETERMINA PARA FINES DE REVELACIÓN, SE CALCULA CON BASE EN EL VALOR PRESENTE DE LOS FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO DEL PRINCIPAL E INTERESES, DESCONTADOS A LA TASA DE INTERÉS DE MERCADO EN LA FECHA INICIAL DEL REPORTE.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO-

MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS-

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA ARRENDADORA TIENE LA RESPONSABILIDAD GENERAL DEL ESTABLECIMIENTO Y SUPERVISIÓN DEL MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LA ARRENDADORA; LA ADMINISTRACIÓN ES RESPONSABLE DEL DESARROLLO Y MONITOREO DEL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS ESTABLECIDAS.

LAS POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LA ARRENDADORA SE ESTABLECEN PARA IDENTIFICAR Y ANALIZAR LOS RIESGOS QUE ENFRENTA LA ARRENDADORA, ESTABLECER LOS LÍMITES Y CONTROLES APROPIADOS, Y QUE SE RESPETEN LOS LÍMITES DE RIESGO. LAS POLÍTICAS Y SISTEMAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS SE REVISAN PERIÓDICAMENTE PARA REFLEJAR LOS CAMBIOS EN LAS CONDICIONES DEL MERCADO Y EN LAS ACTIVIDADES DE LA ARRENDADORA, SUS ESTÁNDARES Y PROCEDIMIENTOS DE ADMINISTRACIÓN, PRETENDIENDO DESARROLLAR UN ENTORNO DE CONTROL DISCIPLINADO Y CONSTRUCTIVO EN EL CUAL TODOS LOS EMPLEADOS COMPENDAN SUS FUNCIONES Y OBLIGACIONES.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA ARRENDADORA SUPERVISA LA FORMA EN QUE LA ADMINISTRACIÓN MONITOREA EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, ADICIONALMENTE REvisa QUE SEA ADECUADO CON EL MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON LOS RIESGOS QUE ENFRENTA.

LA ARRENDADORA ESTÁ EXPUESTA A LOS RIESGOS QUE SE MENCIONAN A CONTINUACIÓN, RELACIONADOS CON SUS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS:

RIESGO DE CRÉDITO
RIESGO DE LIQUIDEZ
RIESGO DE MERCADO
RIESGO OPERACIONAL.

ESTA NOTA PRESENTA INFORMACIÓN SOBRE LA EXPOSICIÓN A CADA UNO DE LOS RIESGOS ARRIBA MENCIONADOS, LOS OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS PARA LA MEDICIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, ASÍ COMO LA ADMINISTRACIÓN DEL PATRIMONIO. EN DIVERSAS SECCIONES DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SE INCLUYEN MÁS REVELACIONES CUANTITATIVAS.

MARCO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

LA ARRENDADORA HA DESARROLLADO E IMPLEMENTADO MODELOS DE MEDICIÓN PARA LOS RIESGOS QUE ENFRENTA, CON BASE EN PRÁCTICAS DE LA INDUSTRIA, UTILIZANDO TÉCNICAS DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y DE ESTADÍSTICA MATEMÁTICA BAJO UN ENFOQUE INTEGRAL Y REALIZANDO ACTIVIDADES DE MONITOREO SOBRE LA CALIDAD DEL PORTAFOLIO.

RIESGO DE CRÉDITO

EL RIESGO DE CRÉDITO REPRESENTA EL RIESGO DE PÉRDIDA FINANCIERA SI UN ACREDITADO O CONTRAPARTE DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO NO CUMPLE CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, Y SURGE PRINCIPALMENTE DE LAS CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE.

LA EXPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO AL RIESGO DE CRÉDITO SE VE AFECTADA PRINCIPALMENTE POR EL COMPORTAMIENTO DE PAGO DE LAS RENTAS PACTADAS BAJO LAS CONDICIONES CONTRACTUALES.

A) INVERSIONES

LOS RECURSOS EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO SE COMPONEN POR LOS SIGUIENTES INSTRUMENTOS:

DEPÓSITOS BANCARIOS EN MONEDA NACIONAL
DEPÓSITOS BANCARIOS EN DÓLARES

B) GARANTÍAS

LOS DEUDORES ARRENDATARIOS EN ALGUNOS CASOS HAN OTORGADO GARANTÍAS PERSONALES, TALES COMO AVALES O LA OBLIGACIÓN SOLIDARIA DE UN TERCERO PARA RESPALDAR LAS CUENTAS POR COBRAR QUE FORMAN PARTE DEL ACTIVO DE LA ENTIDAD. EN SU CASO, LOS AVALES OTORGADOS CUBREN LA TOTALIDAD DE MONTO ADEUDADO AL AMPARO DEL PAGARÉ.

C) DETERIORO DE LAS GARANTÍAS

DADO EL TIPO DE GARANTÍAS OTORGADAS POR LOS ARRENDATARIOS CONFORME LO DESCRITO EN EL INCISO INMEDIATO ANTERIOR, NO SE REALIZAN AJUSTES POR DETERIORO EN LAS MISMAS. ADEMÁS, DICHAS GARANTÍAS NO HAN SUFRIDO CAMBIOS DE IMPORTANCIA DESDE LA CELEBRACIÓN DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO CORRESPONDIENTES.

D) FACTORES EXTERNOS

EL PAGO DE LAS CUENTAS POR COBRAR DEPENDE PREPONDERANTEMENTE DE LA SOLVENCIA ECONÓMICA DE LOS DEUDORES ARRENDATARIOS. EVENTOS POLÍTICOS, ECONÓMICOS O SOCIALES NACIONALES O INTERNACIONALES ADVERSOS (TALES COMO LA FALTA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO, CICLO CREDITICIO ADVERSO, POSIBLES DEVALUACIONES DEL PESO, ALTOS ÍNDICES INFLACIONARIOS, FLUCTUACIONES EN LAS TASAS DE INTERÉS O CAMBIOS ADVERSOS EN LAS DISPOSICIONES GUBERNAMENTALES) PUEDEN AFECTAR LA CAPACIDAD DE PAGO DE ESTOS DEUDORES ARRENDATARIOS O DE LOS GARANTES.

CUALQUIER CAMBIO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y/O SOLVENCIA DE LOS ARRENDATARIOS PUEDE TENER UN EFECTO ADVERSO EN SU CAPACIDAD DE PAGO. LA TOTALIDAD DE LOS DEUDORES ARRENDATARIOS SE UBICAN EN MÉXICO, POR LO TANTO, EL DESEMPEÑO DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO A LOS CUALES SE SUJETAN LOS DERECHOS AL COBRO Y EL PAGO DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS- QUE REPRESENTAN LOS RUBROS MÁS IMPORTANTES DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO DEPENDEN, ENTRE OTROS FACTORES, DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS, INCLUYENDO EL

NIVEL DE CRECIMIENTO EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DE GENERACIÓN Y ESTABILIDAD DEL EMPLEO.

RIESGO DE LIQUIDEZ

EL RIESGO DE LIQUIDEZ REPRESENTA LA POSIBILIDAD DE QUE LA ENTIDAD TENGA DIFICULTADES PARA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES RELACIONADAS CON SUS PASIVOS FINANCIEROS QUE SE LIQUIDAN MEDIANTE LA ENTREGA DE EFECTIVO U OTRO ACTIVO FINANCIERO.

RIESGO DE MERCADO

EL RIESGO DE MERCADO ES AQUEL QUE ESTIMA EL EFECTO ADVERSO EN EL VALOR DE LAS INVERSIONES ANTE CAMBIOS EN LOS FACTORES DE RIESGO, TALES COMO TIPOS DE CAMBIO, TASAS DE INTERÉS Y PRECIOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL QUE PUEDAN AFECTAR LOS INGRESOS DE LA ENTIDAD Y EL VALOR DE SUS INSTRUMENTOS FINANCIEROS. EL OBJETIVO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE MERCADO ES ADMINISTRAR Y CONTROLAR LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE LA POSICIÓN, CAUSADA POR LOS MOVIMIENTOS EN EL VALOR DE LOS FACTORES DE RIESGO DE MERCADO, MANTENIÉNDOLO DENTRO DE PARÁMETROS ACEPTABLES, A LA VEZ QUE SE OPTIMIZAN LOS RENDIMIENTOS.

AL TENER PASIVOS EN TASA VARIABLE Y ACTIVOS VALUADOS A TASA FIJA, LA ARRENDADORA TIENE RIESGO BASE, EL PASIVO PODRÍA CRECER A UN RITMO MAYOR QUE EL ACTIVO.

VALOR RAZONABLE Y ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS ESTÁ SUJETO A RIESGO DE TASA, SIN EMBARGO COMO LA CONTABILIDAD SE EFECTÚA SEGÚN EL MODELO DE COSTO AMORTIZADO CON LA TASA DE INTERÉS EFECTIVA DE LOS CONTRATOS, ESTE RIESGO NO AFECTA AL BALANCE NI AL ESTADO DE RESULTADOS.

EL VALOR RAZONABLE REPRESENTA LA VALUACIÓN TEÓRICA INICIAL A LA QUE EL MERCADO ESTARÍA DISPUESTO A ADQUIRIR LAS CUENTAS POR COBRAR BAJO EL SUPUESTO DE ENAJENACIÓN DE LAS MISMAS.

CADA CUENTA POR COBRAR SE VALÚA CALCULANDO EL VALOR PRESENTE DE LOS FLUJOS ESPERADOS, DESCONTADOS CON UNA TASA DE INTERÉS QUE INCORPORA EL RIESGO DE MERCADO, CRÉDITO Y LIQUIDEZ.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA FÓRMULA DE DETERMINACIÓN DEL VALOR RAZONABLE.

$$VR = \sum_{I=1}^N \frac{FI}{(1+TD_I)^I}$$

DÓNDE:

VR: ES EL VALOR RAZONABLE DE LOS DERECHOS DE COBRO.

FI: ES EL FLUJO I COMPUESTO POR EL MONTO DE CAPITAL E INTERÉS CONTRACTUAL.

TDI: ES LA TASA DE DESCUENTO DEL FLUJO I-ÉSIMO.

LA TASA DE DESCUENTO DE LOS DERECHOS DE COBRO SE CONSTRUYÓ PARTIENDO DE UNA TASA QUE REPRESENTA EL RIESGO DE MERCADO, INCORPORÁNDOLE EL FACTOR DE PRIMA DE RIESGO DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ DE ACUERDO CON LA SIGUIENTE EXPRESIÓN:

$$TD = TIIE28 + SPREAD$$

$$SPREAD = SPREAD \text{ DE MERCADO DE LOS CERTIFICADOS} + SPREAD \text{ DE RIESGO CREDITICIO}$$

EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD SE REALIZA CALCULANDO EL VALOR RAZONABLE BAJO LA TASA DE DESCUENTO CONSIDERADA COSTO CON UN INCREMENTO ADICIONAL BAJO DISTINTOS ESCENARIOS.

CUANDO SE MIDE EL VALOR RAZONABLE DE UN ACTIVO O PASIVO, SE UTILIZAN DATOS DE MERCADO OBSERVABLES SIEMPRE QUE SEA POSIBLE. LOS VALORES RAZONABLES SE CLASIFICAN EN NIVELES DISTINTOS DENTRO DE UNA JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE QUE SE BASA EN LAS VARIABLES USADAS EN LAS TÉCNICAS DE VALORACIÓN, COMO SIGUE:

NIVEL 1: PRECIOS COTIZADOS (NO-AJUSTADOS) EN MERCADOS ACTIVOS PARA ACTIVOS O PASIVOS IDÉNTICOS.

NIVEL 2: DATOS DIFERENTES DE LOS PRECIOS COTIZADOS INCLUIDOS EN EL NIVEL 1, QUE SEAN OBSERVABLES PARA EL ACTIVO O PASIVO, YA SEA DIRECTA (PRECIOS) O INDIRECTAMENTE (DERIVADOS DE LOS PRECIOS).

NIVEL 3: DATOS PARA EL ACTIVO O PASIVO QUE NO SE BASAN EN DATOS DE MERCADO OBSERVABLES (VARIABLES NO OBSERVABLES).

SI LAS VARIABLES USADAS PARA MEDIR EL VALOR RAZONABLE DE UN ACTIVO O PASIVO PUEDE CLASIFICARSE EN NIVELES DISTINTOS DE LA JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE, ENTONCES LA MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE SE CLASIFICA EN SU TOTALIDAD EN EL MISMO NIVEL DE LA JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE QUE LA VARIABLE DE NIVEL MÁS BAJO QUE SEA SIGNIFICATIVA PARA LA MEDICIÓN TOTAL.

PASIVOS FINANCIEROS

LOS VALORES CONTABLES DE LOS PASIVOS FINANCIEROS ESTÁN CALCULADOS DE ACUERDO AL MODELO DE COSTO AMORTIZADO, QUE NO ES SENSIBLE A VARIACIONES DE TASAS DE INTERÉS DE MERCADO.

RIESGO OPERATIVO

EL RIESGO OPERATIVO ES EL RIESGO DE OBTENER UNA PÉRDIDA DIRECTA O INDIRECTA DERIVADA DE DIFERENTES CAUSAS RELACIONADAS CON LOS PROCESOS, EL PERSONAL, LA TECNOLOGÍA E INFRAESTRUCTURA DE LA ARRENDADORA, Y DE FACTORES EXTERNOS DISTINTOS A LOS RIESGOS DE CRÉDITO, MERCADO Y LIQUIDEZ, COMO SON LOS DERIVADOS DE REQUERIMIENTOS LEGALES Y NORMATIVOS Y NORMAS GENERALMENTE ACEPTADAS DE GOBIERNO CORPORATIVO. EL RIESGO OPERATIVO SURGE DE TODAS LAS OPERACIONES DE LA ARRENDADORA.

LA POLÍTICA DE LA ARRENDADORA, ES ADMINISTRAR EL RIESGO OPERATIVO A FIN DE EQUILIBRAR LA PREVENCIÓN DE PÉRDIDAS FINANCIERAS Y EL DAÑO A LA REPUTACIÓN DE LA ARRENDADORA, CON EFECTIVIDAD GENERAL EN LOS COSTOS Y EVITAR PROCEDIMIENTOS DE CONTROL QUE LIMITEN LA INICIATIVA Y CREATIVIDAD.

LA RESPONSABILIDAD DEL DESARROLLO E IMPLANTACIÓN DE CONTROLES PARA CUBRIR EL RIESGO OPERATIVO, SE ASIGNA A LA ALTA ADMINISTRACIÓN. ESTA RESPONSABILIDAD ESTÁ ENFOCADA AL DESARROLLO DE POLÍTICAS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO OPERATIVO DE LA ARRENDADORA, EN LAS SIGUIENTES ÁREAS QUE SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

SEGREGACIÓN APROPIADA DE FUNCIONES, INCLUYENDO LA AUTORIZACIÓN INDEPENDIENTE DE TRANSACCIONES.

CONCILIACIÓN Y MONITOREO DE TRANSACCIONES.

CUMPLIMIENTO DE REQUERIMIENTOS NORMATIVOS Y LEGALES.

DOCUMENTACIÓN DE CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS.

EVALUACIÓN PERIÓDICA DE LOS RIESGOS OPERATIVOS QUE SE ENFRENTAN, Y LA SUFICIENCIA DE LOS CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS PARA ATENDER LOS RIESGOS IDENTIFICADOS.

REQUERIMIENTOS DE INFORME DE PÉRDIDAS DE OPERACIÓN Y MEDIDAS CORRECTIVAS PROPUESTAS.

DESARROLLO DE PLANES DE CONTINGENCIA.

CAPACITACIÓN Y DESARROLLO PROFESIONAL.

NORMAS DE ÉTICA Y NEGOCIOS.

MITIGACIÓN DE RIESGOS, INCLUYENDO CONTRATACIÓN DE SEGUROS CUANDO SEA EFICAZ.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 16 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE LA ARRENDADORA, ES APOYADO POR UN PROGRAMA DE REVISIONES PERIÓDICAS REALIZADAS POR LOS DEPARTAMENTOS DE CALIDAD, RECURSOS HUMANOS Y CONTABILIDAD.

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL

LA ARRENDADORA NO CUENTA CON UNA POLÍTICA FORMAL PARA LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL; NO OBSTANTE, LA ADMINISTRACIÓN BUSCA MANTENER UNA BASE ADECUADA DE CAPITAL PARA SATISFACER LAS NECESIDADES DE OPERACIÓN Y ESTRATÉGICAS DE LA ARRENDADORA. ESTO SE LOGRA CON UNA ADMINISTRACIÓN EFECTIVA DEL EFECTIVO, MONITOREANDO LOS INGRESOS Y LA UTILIDAD DE LA ARRENDADORA, ASÍ COMO LOS PRÉSTAMOS Y BURSUTILIZACIONES QUE PRINCIPALMENTE FINANCIAN LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIÓN DE LA ARRENDADORA. CON ESTAS MEDIDAS, LA ARRENDADORA PRETENDE ALCANZAR UN CRECIMIENTO CONSTANTE DE LAS UTILIDADES.

RIESGO OPERACIONAL-

EL RIESGO OPERACIONAL ES EL RIESGO DE PÉRDIDA DIRECTA O INDIRECTA ORIGINADO DE UNA AMPLIA VARIEDAD DE CAUSAS ASOCIADAS CON LOS PROCESOS, LA TECNOLOGÍA E INFRAESTRUCTURA DE LA ARRENDADORA, Y CON LOS FACTORES EXTERNOS DISTINTOS DE LOS RIESGOS DE LIQUIDEZ, DE MERCADO Y DE CRÉDITO COMO AQUELLOS RIESGOS QUE SE ORIGINAN DE REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS Y DE LAS NORMAS GENERALMENTE ACEPTADAS DE COMPORTAMIENTO CORPORATIVO.

EL OBJETIVO DE LA ARRENDADORA ES ADMINISTRAR EL RIESGO OPERACIONAL EQUILIBRANDO LA PREVENCIÓN DE PÉRDIDAS FINANCIERAS Y EL DAÑO REPUTACIONAL.

LA NOTA 20 MUESTRA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE ESTOS RIESGOS.

CREACIÓN, ADQUISICIÓN Y DISPOSICIÓN DE SUBSIDIARIAS-

CREACIÓN DE SUBSIDIARIA PURE LEASING ARGENTINA, S. A DE C. V. (PULSA ARGENTINA)-

EL 31 DE OCTUBRE DE 2008, LA ARRENDADORA REALIZÓ UNA INVERSIÓN DE CAPITAL PARA LA CONSTITUCIÓN DE PULSA ARGENTINA PARA EXTENDER EL NEGOCIO DE COLOCACIÓN DE ACTIVOS A TRAVÉS DE SU ARRENDAMIENTO EN ARGENTINA, MEDIANTE UNA APORTACIÓN INICIAL DE \$15,152 (EQUIVALENTE A 4,035,098 PESOS ARGENTINOS) LO QUE REPRESENTÓ EL 90% DE LAS ACCIONES Y PARTICIPACIÓN DE VOTO DEL CAPITAL SOCIAL DE PULSA ARGENTINA.

AL 31 DE MARZO DE 2013, LA ARRENDADORA TENÍA EL CONTROL DE PULSA ARGENTINA, SIN EMBARGO A PARTIR DEL 12 DE JUNIO DE 2014, LA ARRENDADORA DEJÓ DE SER ENTIDAD CONTROLADORA DIRECTA E INDIRECTAMENTE DE PURE LEASING ARGENTINA, S. A. (VER NOTA 1).

ADQUISICIÓN DE SERVICIOS DIRECTIVOS ACTINVER, S.A. DE C.V. (SERVICIOS DIRECTIVOS)-

EL 7 DE DICIEMBRE DE 2011, LA ARRENDADORA, ADQUIRIÓ DE CORPORACIÓN ACTINVER 49,999 ACCIONES DE SERVICIOS DIRECTIVOS POR UN IMPORTE DE \$1,361 LAS CUALES REPRESENTAN EL 99.99% DE SU CAPITAL SOCIAL TOTALMENTE SUSCRITO Y PAGADO.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, SE INTEGRA COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

31 DE MARZO DE
2 0 1 5 2 0 1 4

EFECTIVO EN CAJA \$ 10 18

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 17 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

BANCOS:

DEL PAÍS	6,037	7,252
DEL EXTRANJERO	0	12,076
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR		
RAZONABLE CON CAMBIOS A RESULTADOS	43,372	50,101
\$	49,419	69,447
=====	=====	=====

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS A RESULTADOS SE ANALIZAN COMO SIGUE:

31 DE MARZO DE
2 0 1 5 2 0 1 4

OTROS TÍTULOS DE DEUDA \$ 43,372 50,101
=====

LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS A RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 SON A UN PLAZO DE DOS A SIETE DÍAS, RESPECTIVAMENTE Y DEVENGAN INTERESES A UNA TASA ANUAL ENTRE 4% Y 2%.

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS INTERESES DEVENGADOS A FAVOR POR INVERSIONES DISPONIBLES A LA VISTA RECONOCIDOS EN EL RUBRO DE "INGRESOS FINANCIEROS" EN EL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS ASCIENDEN A \$368 Y \$512, RESPECTIVAMENTE (VER NOTA 18). ESTAS INVERSIONES ESTÁN SUJETAS A DIVERSOS TIPOS DE RIESGOS, RELACIONADOS DIRECTAMENTE CON EL MERCADO EN DONDE SE OPERAN, COMO SON LAS TASAS DE INTERÉS ASOCIADAS AL PLAZO Y LOS RIESGOS INHERENTES DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ DEL MERCADO.

ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE-

ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE

LA INTEGRACIÓN DE LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE EN MONEDA NACIONAL Y DÓLARES VALORIZADOS A PESOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, SE MUESTRA COMO SIGUE:

31 DE MARZO DE
2015 2014

CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE EN PESOS MEXICANOS	\$ 1,180,489	
	790,176	
CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE EN DÓLARES VALORIZADO	78,743	77,668
VALOR RESIDUAL DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS, NETO*	256,532	180,969
CARTERA VENCIDA	18,129	18,169
CUENTAS POR COBRAR DEVENGADAS	12,404	4,795
SUBTOTAL	1,546,297	1,071,778
ESTIMACIÓN POR DETERIORO	(34,619)	(70,778)
\$	1,511,678	1,001,000
=====	=====	=====

EL PLAZO PROMEDIO DE VENCIMIENTO DE LOS VALORES RESIDUALES ASOCIADOS A LOS ACTIVOS ARRENDADOS ES DE 1 A 8 AÑOS.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 18 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LAS CUENTAS POR COBRAR QUE SE TIENEN POR LOS ARRENDAMIENTOS OTORGADOS, RESPALDAN ALGUNOS DE LOS PRÉSTAMOS RECIBIDOS POR LAS INSTITUCIONES BANCARIAS (VER NOTA 12).

LA ARRENDADORA HA CELEBRADO CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLES CON VIGENCIA ENTRE UNO Y OCHO AÑOS POR LOS CUALES RECONOCE MENSUALMENTE EN INGRESOS EL IMPORTE DE LAS RENTAS EXIGIBLES DE DICHS CONTRATOS.

ESTIMACIÓN POR DETERIORO

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS MOVIMIENTOS DE LA ESTIMACIÓN POR DETERIORO DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE, PRÉSTAMOS A CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5 2 0 1 4

SALDO AL INICIO DEL AÑO \$	(102,042)	(146,623)
ESTIMACIÓN CARGADA A RESULTADOS	(9,954)	(3,815)
VALUACIÓN MONEDA EXTRANJERA	-	1,578
SALDO AL FINAL DEL AÑO \$	(111,996)	(148,860)
=====	=====	=====

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS MOVIMIENTOS ASOCIADOS A LA ESTIMACIÓN POR DETERIORO DEL ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5 2 0 1 4

SALDO AL INICIO DEL AÑO \$	(24,619)	(68,541)
ESTIMACIÓN CARGADA A RESULTADOS	(10,000)	(3,815)
VALUACIÓN MONEDA EXTRANJERA	-	1,578
SALDO AL FINAL DEL AÑO \$	(34,619)	(70,778)
=====	=====	=====

CRÉDITOS ESTRUCTURADOS-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS CRÉDITOS ESTRUCTURADOS, SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

2 0 1 4

CLIENTE SALDO PLAZO EN MESES TASA

AZTECA HOLDINGS, S.A. DE C.V.	\$ 138,958	13 A 14 FIJA	7%
OPERADORA DE SERVICIOS			
MEGA, SA DE CV, SOFOM	77,316	58 FIJA	10%
MAREA FISHERS, S.A. DE C.V.	30,713	120 VARIABLE	
TODOS PARA IMPRESIONES, S.A. DE C.V.	28,982	3 FIJA	16%

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: ARREACT

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2015

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 19 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

CAROLINA GUERRA FRÍAS 25,000 36 VARIABLE
 COLD LAND, S.A. * 23,438 53 FIJA 12%
 FOOD'S LAND, S.A. * 22,430 54 FIJA 12%
 INMOBILIARIA ARQUITERRA, S.A. DE C.V. 13,005 120 VARIABLE
 IMPRESORA COYOACÁN, S.A. DE C.V. 11,432 2 FIJA 12%
 OPERADORA CLIDEN, S.A. DE C.V. 4,350 60 FIJA 12.5%
 INMOBA, S.A. DE C.V. 1,256 60 FIJA 9%
 PABLO SALINAS PEDRERO 434 24 FIJA 12%
 CARTERA VENCIDA 3,017 2 A 60 FIJA Y VARIABLE

380,331

ESTIMACIÓN POR DETERIORO (48,884)

CRÉDITOS ESTRUCTURADOS, NETO \$ 331,447

=====

* CARTERA VENCIDA

2 0 1 3

AZTECA HOLDINGS, S.A. DE C.V. \$ 134,184 13 A 14 FIJA 7%
 MAREA FISHERS, S.A. DE C.V. 35,527 120 VARIABLE
 DANKEL MEDICA, S.A. DE C.V. * 22,878 84 VARIABLE
 COLD LAND, S.A. * 22,591 53 FIJA 12%
 FOOD'S LAND, S.A. * 21,595 54 FIJA 12%
 INMOBILIARIA ARQUITERRA, S.A. DE C.V. 15,016 120 VARIABLE
 OPERADORA CLIDEN, S.A. DE C.V. 6,252 4 FIJA 12.5%
 TMM LOGISTICS, S.A. DE C.V. 2,190 36 FIJA 15%
 PABLO SALINAS PEDRERO 2,164 2 FIJA 12%
 CARTERA VENCIDA 3,018

265,415

ESTIMACIÓN POR DETERIORO (52,063)

CRÉDITOS ESTRUCTURADOS, NETO \$ 213,352

=====

* CARTERA VENCIDA

IMPUESTOS POR RECUPERAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS IMPUESTOS POR RECUPERAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5 2 0 1 4

CESIÓN DE DERECHOS DE COBRO \$ 25,190 25,190
 OTROS DEUDORES DIVERSOS 2,108 4,157
 27,298 29,347

ESTIMACIÓN POR DETERIORO (25,144) (25,151)

2,154 4,196

=====

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: ARREACT

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2015

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 20 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

IMPUESTOS POR RECUPERAR	44,794	38,277						
IVA POR ACREDITAR	1,261	6,117						

\$ 46,055 44,394

=====

(CONTINÚA)

MOBILIARIO Y EQUIPO-

EQUIPO EN ARRENDAMIENTO-

MAQUINARIA Y EQUIPO DE MOBILIARIO EQUIPO DE EQUIPO TRANSPORTE Y EQUIPO TECNOLOGÍA TOTAL COSTO O COSTO ATRIBUIDO

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 \$ 429,230 568,157 64,846 99,287 1,161,520

ADICIONES 18,804 2,553 - - 21,357

ENAJENACIONES Y BAJAS (5,402) (21,267) - (600) (27,269)

RECLASIFICACIÓN A ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE (117) (4,265) (2,821) 5 (7,198)

SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2014 \$ 442,515 545,178 62,025 98,692 1,148,410

=====

ADICIONES 22,246 23,885 - - 46,131

ENAJENACIONES Y BAJAS (30,960) (64,420) (1,516) (7,668) (104,564)

RECLASIFICACIÓN A ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE (1) (246) (55) (5) (7,505)

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 \$ 433,800 504,397 60,454 91,019 1,089,670

=====

ADICIONES 3,981 4,285 - - 8,266

ENAJENACIONES Y BAJAS (10,689) (17,119) - (766) (28,574)

RECLASIFICACIÓN A ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE - - - - -

SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2015 \$ 427,092 491,563 60,454 90,253 1,069,362

=====

MAQUINARIA Y EQUIPO DE MOBILIARIO EQUIPO DE EQUIPO TRANSPORTE Y EQUIPO TECNOLOGÍA TOTAL

DEPRECIACIÓN

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 21 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 148,236 273,522 7,095 19,098 447,951

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO 11,641 19,560 1,470 5,299 37,970
 ENAJENACIONES Y BAJAS (3,421) (14,435) - (297) (18,153)
 RECLASIFICACIONES - (5,575) - 36 (5,539)

SALDO AL 31 DE MARZO DE 2014 \$ 156,456 273,072 8,565 24,136 462,229

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO 34,088 51,136 4,360 14,784 104,368
 ENAJENACIONES Y BAJAS (18,076) (40,984) (354) (5,393) (64,807)
 RECLASIFICACIONES - (917) - - (917)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 \$ 172,468 282,307 12,571 33,527 500,873

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO 11,276 15,671 1,432 4,503 32,882
 ENAJENACIONES Y BAJAS (7,921) (12,276) - (511) (20,708)
 RECLASIFICACIONES - - - - -

SALDO AL 31 DE MARZO DE 2015 \$ 175,823 285,702 14,003 37,519 513,047

VALOR EN LIBROS

AL 31 DE MARZO DE 2014 \$ 286,059 272,106 53,460 74,556 686,181

AL 31 DE MARZO DE 2015 \$ 251,269 205,861 46,451 52,734 556,315

EQUIPO PROPIO-

EQUIPO DE MOBILIARIO EQUIPO DE
 TRANSPORTE Y EQUIPO TECNOLOGÍA TOTAL
 COSTO O COSTO ATRIBUIDO

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 \$ 103 2,189 5,820 8,112

RECLASIFICACIONES (103) - - (103)

SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2014 \$ - 2,189 5,820 8,009

ADICIONES - - 11 11

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 \$ - 2,189 5,831 8,020

ADICIONES - - 3 3

SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2015 \$ - 2,189 5,834 8,023

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: ARREACT

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2015

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 22 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

EQUIPO DE MOBILIARIO EQUIPO DE TRANSPORTE Y EQUIPO TECNOLOGÍA TOTAL

DEPRECIACIÓN

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 55 1,505 2,979 4,539

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO 2 53 101 156
RECLASIFICACIONES (57) - 3 (54)

SALDO AL 31 DE MARZO DE 2014 \$ - 1,558 3,083 4,641

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO - 121 276 397
RECLASIFICACIONES (57) - 3 (54)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 \$ - 1,679 3,359 5,038

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO - 35 67 102

SALDO AL 31 DE MARZO DE 2015 \$ - 1,714 3,426 5,140

====

VALOR EN LIBROS

AL 31 DE MARZO DE 2014 \$ - 631 2,737 3,368

====

AL 31 DE MARZO DE 2015 \$ - 475 2,408 2,883

====

PROPIEDADES DE INVERSIÓN-

2 0 1 5 2 0 1 4

SALDO AL 10. DE ENERO \$ 49,648 49,648

MENOS:

DEPRECIACIÓN ACUMULADA (5,162) (4,350)

SALDO AL 31 DE MARZO \$ 44,486 45,298

=====

LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN INCLUYEN DOS TERRENOS Y DOS EDIFICIOS QUE SON OTORGADOS EN ARRENDAMIENTO A TERCEROS. CADA UNO DE LOS ARRENDAMIENTOS ES POR UN PERÍODO INICIAL NO CANCELABLE DE CINCO AÑOS. LAS RENOVACIONES POSTERIORES SON NEGOCIADAS CON EL ARRENDATARIO. NO SE COBRAN CUOTAS CONTINGENTES. AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LA ARRENDADORA NO HA LLEVADO A CABO NINGUNA TRANSFERENCIA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

PRÉSTAMOS BANCARIOS-

AL 31 MARZO DE 2015 Y 2014, EL DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 23 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

LÍNEA DE INTERÉS TASA TIIE INSTITUCIÓN CRÉDITO	CAPITAL POR PAGAR TOTAL VARIABLE VENCIMIENTO				
BANCO AZTECA, S.A. 300 MDP*	\$300,000	66	300,066	+2.3	PTOS. 2016
BANCO INBURSA, S.A. 405 MDP* 2016	233,875	401	234,276	+2.9	Y +1.7 PTOS.
BANCO DEL BAJÍO, S.A. 225 MDP*	209,625	546	210,171	+2.5	PTOS. 2023
BANCO AZTECA, S.A. 11.2 MDD**	136,575	1,703	138,278	5%	FIJA 2016
CI BANCO, S. A. 195 MDP* 86,444	246	86,690	+2.75 PTOS. 2016		
BBVA BANCOMER, S.A. 50 MDP* 50,000	0	50,001	+2.5 PTOS. 2015		
BANCO INTERACCIONES, S.A. 300 MDP* 40,000	6	40,006	+2.5 PTOS. 2016		
BANCO INVEX, S.A. 100 MDP* 40,000	35	40,035	+2.5 PTOS. 2017		
BANCO VE POR MÁS, S.A. 35 MDP* 2015	8,750	15	8,765	+3.0 PTOS.	
	\$1,105,269	3,018	1,108,287		
	=====	=====	=====		

2 0 1 4

LÍNEA DE INTERÉS TASA TIIE INSTITUCIÓN CRÉDITO	CAPITAL POR PAGAR TOTAL VARIABLE VENCIMIENTO				
BANCO AZTECA, S. A. 500 MDP* \$ 500,000	107	500,107	+2.3 Y +3.0 PTOS 2014 Y 2015		
BANCO INBURSA, S. A. 505.5 MDP* 3.5 PTOS. 2014 Y 2016	354,975	774	355,749	+1.7 A +	
BANCO AZTECA, S.A. 14 MDD** 131,888	1,644	133,532	5% FIJA 2018		
BANCO DEL BAJÍO, S. A. 100 MDP* 89,735	129	89,864	+2.5 PTOS 2015		
BBVA BANCOMER, S. A. 50 MDP* 50,000	-	50,000	+2.5 PTOS 2014		
BANCO VE POR MÁS, S. A. 35 MDP* 20,417	30	20,447	+3.0 PTOS 2015		
BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S. A. 70.9MDP* 12,302	-	12,302	+3.5 PTOS 2014		
	1,159,317	2,684	1,162,001		
	=====	=====	=====		

LOS PRÉSTAMOS ANTES MENCIONADOS INCLUYEN FINANCIAMIENTOS REVOLVENTES Y NO REVOLVENTES, LOS CUALES A SU VENCIMIENTO SON LIQUIDADOS CON EL PRODUCTO DE NUEVOS CRÉDITOS, Y TIENEN GARANTÍA PRENDARIA SOBRE LOS DERECHOS DE COBRO DE LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS A CLIENTES.

* MILLONES DE PESOS

** MILLONES DE DÓLARES

CERTIFICADOS BURSÁTILES-

CON FECHA 28 DE ENERO DE 2014 LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES AUTORIZÓ EL PROGRAMA DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO DE LA ARRENDADORA HASTA POR UN MONTO DE 500 MILLONES DE PESOS.

CON FECHA 26 DE SEPTIEMBRE DE 2014 SE AMPLIÓ EL MONTO DE DICHO PROGRAMA DE EMISIÓN DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 24 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES HASTA POR UN MONTO DE 1,000 MILLONES DE PESOS O SU EQUIVALENTE, DICHA AMPLIACIÓN AUTORIZADA POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 LAS EMISIONES VIGENTES SON LAS SIGUIENTES:

2 0 1 5

INTERÉS							
NÚMERO DE MONTO DE DEVENGADO							
CLAVE	PIZARRA	CERTIFICADOS	LA OFERTA	POR PAGAR	TOTAL	TASA	VENCIMIENTO
ARREACT	01014	200,000	20,000	45	20,045	4.00%	04-JUN-15
ARREACT	00515	265,000	26,500	60	26,560	4.01%	25-JUN-15
ARREACT	00715	300,000	30,000	68	30,068	3.90%	09-ABR-15
ARREACT	01315	600,000	60,000	135	60,135	4.01%	14-MAY-15
ARREACT	01415	100,000	10,000	23	10,023	4.40%	24-SEP-15
ARREACT	01515	4,000,000	400,000	902	400,902	4.70%	18-ENE-16
ARREACT	01615	500,000	50,000	113	50,113	4.40%	28-SEP-15
ARREACT	01715	500,000	50,000	113	50,113	3.90%	11-MAY-15
ARREACT	02015	1,007,000	100,700	227	100,927	3.79%	01-ABR-15
ARREACT	02115	878,000	80,700	198	80,198	3.81%	09-ABR-15
ARREACT	02215	300,000	30,000	68	30,068	4.71%	11-FEB-16
ARREACT	02315	900,000	90,000	203	90,203	3.81%	16-ABR-15
ARREACT	02415	450,000	45,000	102	45,102	3.81%	23-ABR-15
		\$1,000,000	2,257	1,002,257			
		=====	=====	=====			

2 0 1 4

INTERÉS							
NÚMERO DE MONTO DE DEVENGADO							
CLAVE	PIZARRA	CERTIFICADOS	LA OFERTA	POR PAGAR	TOTAL	TASA	VENCIMIENTO
ARREACT	00114	5,000,000	500,000	810	500,810	5.30%	16-FEB-15
		=====	=====	=====			

INGRESO POR DEVENGAR, PROVEEDORES, PROVISIONES Y PASIVOS ACUMULADOS-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, ESTOS RUBROS SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5 2 0 1 4

RENTAS EXTRAORDINARIAS POR DEVENGAR	\$ 18,300	21,062
PROVEEDORES	15,293	46,259
COMISIONES POR DEVENGAR	629	1,316
ANTICIPO DE CLIENTES	6,484	9,645
DEPÓSITOS EN GARANTÍA DE CLIENTES	6,782	734
PROVISIONES	2,906	4,333

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: ARREACT

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2015

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 25 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

\$ 50,394 83,349

=====

IMPUESTO A LA UTILIDAD DIFERIDO, NETO-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO SON ATRIBUIBLES A LO SIGUIENTE:

ACTIVOS	PASIVOS	NETO				
2015	2014	2015	2014	2015	2014	
CARTERA DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE	\$ -	(438,864)	(291,548)	(438,864)	(291,548)	
ESTIMACIÓN POR DETERIORO, NETO	32,766	41,472	-	32,766	41,472	
MOBILIARIO Y EQUIPO	455,271	317,937	-	455,271	317,937	
RENTAS EXTRAORDINARIAS POR DEVENGAR	5,703	6,979	-	5,703	6,979	
PAGOS ANTICIPADOS	-	(627)	(1,531)	(627)	(1,531)	
COMISIONES POR DEVENGAR	204	450	-	204	450	
OTRAS PARTIDAS	4,942	2,874	-	4,942	2,874	
ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 498,886	369,712	(439,491)	(293,079)	59,395 76,633	

=====

CAPITAL CONTABLE-

CAPITAL SOCIAL-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 EL CAPITAL SOCIAL DE LA ARRENDADORA SE INTEGRA COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

CAPITAL FIJO	CAPITAL VARIABLE		TOTAL
SERIE "A"	"SERIE B"		
NÚMERO DE ACCIONES	14,756	98,744	113,500
IMPORTE	\$ 47,079	315,041	362,120
EFFECTO DE ACTUALIZACIÓN	2,477	16,575	19,052
TOTAL CAPITAL SOCIAL	\$ 49,556	331,616	381,172

RESERVA LEGAL-

LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO ESTÁ SUJETA A LA SEPARACIÓN DE UN 5%, PARA CONSTITUIR LA RESERVA LEGAL, HASTA QUE ÉSTA ALCANCE LA QUINTA PARTE DEL CAPITAL SOCIAL. AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 LA ARRENDADORA NO HA DECRETADO SE INCREMENTE LA RESERVA LEGAL.

UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA-

EL CÁLCULO DE LA UTILIDAD POR ACCIÓN AL 31 DE MARZO DE 2014 SE BASÓ EN LA UTILIDAD DEL EJERCICIO DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA, LA CUAL ASCIENDE A \$20,168 (\$21,110 DE UTILIDAD EN 2014) Y UN NÚMERO PROMEDIO PONDERADO DE ACCIONES ORDINARIAS EN CIRCULACIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO 2015 Y 2014 POR 113,500 EN AMBOS AÑOS, CALCULADA COMO SE DESCRIBE A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5 2 0 1 4

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 26 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

RESULTADO DEL EJERCICIO \$ 20,168 21,110
 NÚMERO DE ACCIONES 113,500 113,500

UTILIDAD POR ACCIÓN \$ 0.1777 0.1860
 =====

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, NO EXISTÍAN EFECTOS DILUTIVOS EN LAS ACCIONES.

PARTES RELACIONADAS-

EN EL CURSO NORMAL DE SUS OPERACIONES LA ARRENDADORA LLEVA A CABO TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS. DURANTE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014 LAS OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS FUERON LAS QUE SE MENCIONAN A CONTINUACIÓN:

PARTE RELACIONADA CONCEPTO 2 0 1 5 2 0 1 4

INGRESOS:

BANCO ACTINVER, S.A.	ARRENDAMIENTO DE UNIDADES	106	32
REEMBOLSO DE GASTOS			
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS		205	99
SERVICIOS DE AGENCIA		266	425
ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.	ARRENDAMIENTO DE UNIDADES	92	55
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS		937	170
INTERESES A FAVOR		244	301
OPERADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.	ARRENDAMIENTO DE UNIDADES	69	21
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS		115	87

EGRESOS:

ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A.			
DE C.V.	ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES	-	367
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS		-	1,181
COMISIONES POR COLOCACIÓN		2,038	-
BANCO ACTINVER, S.A. INSTITUCIÓN			
DE BANCA MÚLTIPLE	INTERESES POR CRÉDITO	-	2,004
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS		4,746	315
CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. DE C.V.	AVALES OTORGADOS		230
SERVICIOS ACTINVER, S.A. DE C.V.	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	4,122	4,113
REEMBOLSOS DE GASTOS		29	-
SERVICIOS ALTERNA, S.A. DE C.V.	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	676	-
REEMBOLSOS DE GASTOS		1	-

LA RELACIÓN DE LA ARRENDADORA CON SUS PARTES RELACIONADAS SE REFIERE PRINCIPALMENTE A TENER ADMINISTRACIÓN COMÚN SIGNIFICATIVA O ACCIONISTAS COMUNES. LOS SALDOS POR COBRAR (POR PAGAR) CON PARTES RELACIONADAS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

SALDO DEUDOR (ACREEDOR)

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: ARREACT

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2015

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 27 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

2 0 1 5 2 0 1 4

ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A.	\$ 17,078	11,021
SERVICIOS ALTERNA, S.A. DE C.V.	(5)	-
SERVICIOS ACTINVER, S.A. DE C.V.	15	(69)
OPERADORA ACTINVER, S.A.	(164)	-
BANCO ACTINVER, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE (VER NOTA 12)		(92)
96		
\$ 16,832	11,048	
=====	=====	

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, LOS SALDOS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS SE ENCONTRABAN VIGENTES, POR LO QUE NO TIENEN ASOCIADA UNA RESERVA POR DETERIORO.

OTROS INGRESOS Y GASTOS-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

INGRESOS 2 0 1 5 2 0 1 4

RECUPERACIÓN DE SEGUROS	\$ 708	571
ACTUALIZACIÓN DE SALDOS A FAVOR	390	14
OTROS INGRESOS	475	-
TOTAL DE OTROS INGRESOS	\$ 1,573	585
=====	=====	

GASTOS 2 0 1 5 2 0 1 4

OTROS GASTOS	\$ (808)	(1,629)
=====	=====	

INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS-

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

2 0 1 5 2 0 1 4

INGRESOS FINANCIEROS-

INTERESES COBRADOS A CLIENTES	\$ 281	458
INTERESES DE INVERSIONES EN VALORES	368	512
UTILIDAD CAMBIARIA	3,316	2,811
VALUACIÓN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	4	68.
TOTAL	\$ 3,969	3,849
=====	=====	

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 28 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

COSTOS FINANCIEROS-

INTERESES POR PRÉSTAMOS BANCARIOS	\$ (15,041)	(23,501)	
INTERESES POR CERTIFICADOS BURSÁTILES	(10,609)	(2,870)	
COMISIONES POR CERTIFICADOS BURSÁTILES	(1,008)	-	
COMISIÓN POR FONDEO	(1,129)	-	
COMISIONES BANCARIAS	(869)	(927)	
VALUACIÓN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	(163)	-	

TOTAL \$ (28,819) (27,298)

=====

GASTO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD-

EL 11 DE DICIEMBRE DE 2013, SE PUBLICÓ EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL DECRETO QUE REFORMA, ADICIONA Y ABROGA DIVERSAS DISPOSICIONES FISCALES Y QUE ENTRA EN VIGOR EL 10. DE ENERO DE 2014. EN DICHO DECRETO SE ABROGAN LA LEY DEL IETU Y LA LEY DEL ISR VIGENTES HASTA EL 31 DE MARZO DE 2013, Y SE EXPIDE UNA NUEVA LEY DE ISR.

DE ACUERDO CON LA LEGISLACIÓN FISCAL VIGENTE DURANTE 2013, LAS EMPRESAS DEBÍAN PAGAR EL IMPUESTO QUE RESULTARA MAYOR ENTRE EL ISR Y EL IETU. EN LOS CASOS EN QUE SE CAUSABA IETU, SU PAGO SE CONSIDERABA DEFINITIVO, NO SUJETO A RECUPERACIÓN EN EJERCICIOS POSTERIORES.

CONFORME A LA LEY DE ISR VIGENTE HASTA EL 31 DE MARZO DE 2013, LA TASA DE ISR PARA 2014 Y 2013 FUE DEL 30%, PARA 2014 SERÍA DEL 29% Y DEL 2015 EN ADELANTE DEL 28%. LA NUEVA LEY ESTABLECE UNA TASA DE ISR DEL 30% PARA 2014 Y AÑOS POSTERIORES. LA TASA VIGENTE PARA 2014 Y 2013 DEL IETU FUE DEL 17.5%.

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA LA CONCILIACIÓN DEL IMPUESTO A LA UTILIDAD Y LA CONCILIACIÓN DE LA TASA EFECTIVA AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014:

IMPUESTO A LA UTILIDAD RECONOCIDO EN RESULTADOS-

2 0 1 5 2 0 1 4

IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS
EN EL EJERCICIO \$ (5,762) (5,483)

IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

ORIGEN Y REVERSIÓN DE PARTIDAS TEMPORALES:

CARTERA ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE	(13,428)	(90,397)
MOBILIARIO Y EQUIPO	8,231	81,260
ESTIMACIÓN POR DETERIORO	2,153	14,317
RENTAS Y COMISIONES POR DEVENGAR	293	(2,560)
OTROS MENORES	(547)	275

(3,298) 2,895

TOTAL DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD \$ (9,060) (2,588)

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 29 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

=====

INSTRUMENTOS FINANCIEROS-

RIESGO DE CRÉDITO-

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO

EL VALOR EN LIBROS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS REPRESENTA LA EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO. LA EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO FUE COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

31 DE MARZO DE
2 0 1 5 2 0 1 4

ARRENDAMIENTO Y CRÉDITOS A CLIENTES	\$ 1,926,628	1,337,193
IMPUESTOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	48,209	48,590
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	49,419	69,447

\$ 2,024,257 1,455,230

=====

EL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO SE MANTIENEN CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CON UN BAJO RIESGO DE CONTRAPARTE.

EN EL CASO DE LOS ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES LA ARRENDADORA MANTIENE LA PROPIEDAD DEL ACTIVO QUE ARRENDA COMO GARANTÍA. EL VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO EN ARRENDAMIENTO NO SE CONSIDERA SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTE A LA INVERSIÓN NETA EN ARRENDAMIENTO. TODA LA EXPOSICIÓN CREDITICIA SE MANTIENE EN MÉXICO. A CONTINUACIÓN SE CLASIFICA LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE POR TIPO DE ACTIVO ARRENDADO:

2 0 1 5 2 0 1 4

MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 711,495	414,158
EQUIPO DE TECNOLOGÍA	183,366	219,859
MOBILIARIO Y EQUIPO	73,472	75,326
EQUIPO DE TRANSPORTE	577,964	362,435

TOTAL \$ 1,546,297 1,071,778

=====

ARRENDAMIENTO OPERATIVO-

LOS IMPORTES MOSTRADOS EN ESTE RUBRO REPRESENTAN EL MONTO DE LAS RENTAS DEVENGADAS PENDIENTES DE COBRO. LA CELEBRACIÓN DE LOS CONTRATOS SE REALIZA CON BASE EN EL ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL ACREDITADO, LA VIABILIDAD ECONÓMICA DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN Y LAS DEMÁS CARACTERÍSTICAS GENERALES QUE SE ESTABLECEN EN LOS MANUALES Y POLÍTICAS INTERNAS DE LA ARRENDADORA.

LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO SE CONSIDERA VENCIDA EN EL SALDO INSOLUTO CUANDO:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 30 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

SE TIENE CONOCIMIENTO DE QUE EL ACREDITADO ES DECLARADO EN CONCURSO MERCANTIL, CONFORME A LA LEY DE CONCURSOS MERCANTILES.

SUS AMORTIZACIONES NO HAN SIDO LIQUIDADAS EN SU TOTALIDAD EN LOS TÉRMINOS PACTADOS ORIGINALMENTE A LOS 90 DÍAS DE VENCIDO.

DICHA CARTERA SE DEJA DE CONSIDERAR VENCIDA, HASTA EL MOMENTO EN QUE EXISTE EVIDENCIA DE PAGO SOSTENIDO, ES DECIR, CUANDO LA ARRENDADORA RECIBE LA TOTALIDAD DE LOS SALDOS PENDIENTES DE PAGO O CUANDO CUMPLAN CON EL PAGO SOSTENIDO DEL CONTRATO.

LOS INTERESES ORDINARIOS SE RECONOCEN COMO INGRESOS EN EL MOMENTO EN QUE SE DEVENGAN; SIN EMBARGO, ESTE REGISTRO SE SUSPENDE AL MOMENTO EN QUE LOS CRÉDITOS SE TRASPASAN A CARTERA VENCIDA Y SE RECONOCEN COMO INGRESOS CUANDO SON COBRADOS. LAS COMISIONES POR LA ORIGINACIÓN DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO SE DEVENGAN EN EL PLAZO DE VIGENCIA DE DICHO CONTRATO. EN EL CASO DE RENTAS COBRADAS POR ANTICIPADO AL INICIO DEL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO, ESTAS SE DEVENGAN DURANTE LA VIGENCIA DE DICHO CONTRATO.

DURANTE EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2015 \$56,966 FUERON RECONOCIDOS COMO INGRESOS DERIVADOS DE RENTAS EN RESULTADOS (\$67,529 EN 2014).

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS-

LA ARRENDADORA OPERA EN EL SEGMENTO DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS, OPERATIVOS, CRÉDITOS ESTRUCTURADOS. POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, DICHS INGRESOS POR SEGMENTOS SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

AL 31 DE MARZO DE 2015

ARRENDAMIENTO ARRENDAMIENTO
OPERATIVO CAPITALIZABLE CRÉDITOS TOTAL

INGRESOS \$	58,779	45,842	5,662	110,284		
DEPRECIACIONES	(33,085)	-	-	(33,085)		
ESTIMACIÓN POR DETERIORO DE PRÉSTAMOS E INVERSIONES	-				(9,953)	(9,953)
COSTOS FINANCIEROS	(7,142)	(17,778)	(3,899)	(28,819)		
PÉRDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	(3,044)	-	-	(3,044)		
OTROS COSTOS DE OPERACIÓN	(304)		(758)	(166)	(1,228)	

TOTAL INGRESOS OPERATIVOS, NETO 15,204 17,354 1,597 34,155

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(2,394)	(5,959)	(1,307)	(9,660)		
OTROS INGRESOS, NETO	189	472	103	765		
INGRESOS FINANCIEROS	984	2,448	537	3,969		

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD \$ 13,983 14,314 931 29,228

=====

AL 31 DE MARZO DE 2014

INGRESOS \$	68,645	29,749	6,038	104,432		
DEPRECIACIONES	(38,173)	-	-	(38,173)		
ESTIMACIÓN POR DETERIORO DE PRÉSTAMOS E INVERSIONES	-				(3,815)	(3,815)
COSTOS FINANCIEROS	(10,318)	(13,995)	(2,984)	(27,298)		

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE C.V.

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

PAGINA 31 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

PÉRDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	(847)	-	-	(847)	
OTROS COSTOS DE OPERACIÓN	(712)		(965)	(206)	(1,883)
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS, NETO	18,595		10,973	2,848	32,416
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(4,356)	(5,908)	(1,260)	(11,523)	
OTROS GASTOS, NETO	(395)	(535)	(114)	(1,044)	
INGRESOS FINANCIEROS	1,455	1,973		421	3,849
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	 \$ 15,300	 6,503	 1,895	 23,698	
=====	=====	=====	=====	=====	=====

LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS RELACIONADOS CON LA OPERACIÓN DE LA ARRENDADORA POR SEGMENTOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014, ES COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

AL 31 DE MARZO DE 2015

ARRENDAMIENTO ARRENDAMIENTO CRÉDITOS
OPERATIVO CAPITALIZABLE ESTRUCTURADOS TOTAL
ACTIVOS

CARTERA	\$ 10,758	1,546,297	380,331	1,937,386	
ESTIMACIÓN POR DETERIORO	(3,349)	(34,619)	(48,884)	(86,852)	
MOBILIARIO Y EQUIPO	600,817		2,301	566	603,684
TOTAL	\$ 608,226	1,513,979	332,013	2,454,218	
=====	=====	=====	=====	=====	=====

PASIVOS

PRÉSTAMOS BANCARIOS	\$ 274,665	683,690	149,932	1,108,287	
CERTIFICADOS BURSÁTILES	248,388		618,281	135,588	1,002,257
TOTAL	\$ 523,054	1,301,970	285,520	2,110,544	
=====	=====	=====	=====	=====	=====

AL 31 DE MARZO DE 2014

ARRENDAMIENTO ARRENDAMIENTO CRÉDITOS
OPERATIVO CAPITALIZABLE ESTRUCTURADOS TOTAL
ACTIVOS

CARTERA	\$ 9,360	1,071,778	265,415	1,346,553	
ESTIMACIÓN POR DETERIORO	(868)	(70,778)	(52,063)	(123,709)	
MOBILIARIO Y EQUIPO	731,502		2,681	664	734,847
TOTAL	\$ 739,994	1,003,681	214,016	1,957,691	
=====	=====	=====	=====	=====	=====

PASIVOS

PRÉSTAMOS BANCARIOS	\$ 439,229	595,742	127,031	1,162,001	
CERTIFICADOS BURSÁTILES	189,303		256,758	54,749	500,810

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A. DE
C.V.**

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

PAGINA 32 / 32

CONSOLIDADO

Impresión Final

TOTAL \$ 628,532 852,500 181,779 1,662,811

=====

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS-

LITIGIOS-

LA ARRENDADORA SE ENCUENTRA INVOLUCRADA EN VARIOS JUICIOS Y RECLAMACIONES DERIVADOS DEL CURSO NORMAL DE SUS OPERACIONES, QUE SE ESPERA NO TENGAN UN EFECTO IMPORTANTE EN SU SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS DE OPERACIÓN FUTUROS.

CONTINGENCIAS FISCALES-

DE ACUERDO CON LA LEGISLACIÓN FISCAL VIGENTE, LAS AUTORIDADES TIENEN LA FACULTAD DE REVISAR HASTA LOS CINCO EJERCICIOS FISCALES ANTERIORES A LA ÚLTIMA DECLARACIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA PRESENTADA.

DE ACUERDO CON LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, LAS EMPRESAS QUE REALICEN OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS ESTÁN SUJETAS A LIMITACIONES Y OBLIGACIONES FISCALES, EN CUANTO A LA DETERMINACIÓN DE LOS PRECIOS PACTADOS, YA QUE ÉSTOS DEBERÁN SER EQUIPARABLES A LOS QUE SE UTILIZARÍAN CON O ENTRE PARTES INDEPENDIENTES EN OPERACIONES COMPARABLES.

EN CASO DE QUE LAS AUTORIDADES FISCALES REVISARAN LOS PRECIOS Y RECHAZARAN LOS MONTOS DETERMINADOS, PODRÍAN EXIGIR, ADEMÁS DEL COBRO DEL IMPUESTO Y ACCESORIOS QUE CORRESPONDAN (ACTUALIZACIÓN Y RECARGOS), MULTAS SOBRE LAS CONTRIBUCIONES OMITIDAS, LAS CUALES PODRÍAN LLEGAR A SER HASTA DE 100% SOBRE EL MONTO ACTUALIZADO DE LAS CONTRIBUCIONES.

LA ARRENDADORA HA CELEBRADO CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL CON PARTES RELACIONADAS, EN LOS CUALES ÉSTAS SE COMPROMETEN A PRESTARLE LOS SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE PERSONAL NECESARIOS PARA SU OPERACIÓN. ESTOS CONTRATOS SON POR TIEMPO INDEFINIDO. EL TOTAL DE PAGOS EFECTUADOS DURANTE 2015 Y 2014 POR ESTE CONCEPTO FUE DE \$9,544 Y \$5,609, RESPECTIVAMENTE, Y SE INCLUYEN EN EL RUBRO DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS EN LOS ESTADOS DE UTILIDAD INTEGRAL CONSOLIDADOS.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **ARREACT**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

**ARRENDADORA ACTINVER, S.A.
DE C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

PARA UN MEJOR ENTENDIMIENTO DEL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DE LA COMPAÑÍA, SE ADJUNTAN NOTAS EXPLICATIVAS EN FORMATO PDF.
