



INFORME ANUAL 2014

**S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES,
S.A. DE C.V.**

CONTENIDO

	Página
• <i>MISIÓN Y VISIÓN</i>	1
• <i>MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL.....</i>	4
• <i>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....</i>	7
• <i>COMITÉS.....</i>	8
• <i>PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL 2014.....</i>	9
• <i>VISIÓN 2015.....</i>	17
• <i>INFORMACIÓN FINANCIERA.....</i>	19
• <i>ACCIONISTAS.....</i>	20
• <i>CUERPO DIRECTIVO.....</i>	21
• <i>S.D. INDEVAL EN CIFRAS.....</i>	22

MISIÓN Y VISIÓN

S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V., (S.D. INDEVAL), es la empresa autorizada en México para operar como institución para el depósito de valores, de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores.

MISIÓN Grupo BMV

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

VISIÓN Grupo BMV

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

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

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

EJES ESTRATEGICOS

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

Estos ejes estratégicos quedan enmarcados en nuestra política u objetivos de calidad.

Política de Calidad

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

Objetivos de Calidad

1. Desarrollar una cultura organizacional orientada al servicio (clientes externos e internos).
2. Mantener un alto nivel de satisfacción de nuestros clientes con relación a los servicios que ofrece el Grupo BOLSA MEXICANA DE VALORES.
3. Impulsar un compromiso de mejora continua en los procesos, tanto internos como los contratados con terceros.

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

MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL

Como responsable de la División de Depósito, Compensación y Liquidación del Grupo BOLSA MEXICANA DE VALORES, me es muy grato informar los resultados 2014 de S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V, así como también los proyectos que se realizarán durante el 2015, los cuales responden a retos y oportunidades que enfrenta la industria en la actualidad.

En los últimos años, los avances tecnológicos y la eliminación de barreras entre países han hecho que la evolución de los mercados financieros sea acelerada, en un entorno caracterizado por alta volatilidad, una creciente regulación y la búsqueda de soluciones para clientes cada vez más demandantes.^{1 2}

En consecuencia, las empresas que proveen servicios de depósito, compensación y liquidación, deben desarrollar estrategias que respondan a las necesidades de creación de valor de forma sustentable, de eficiencia operativa, de seguridad y competitividad, con el objetivo de brindar transparencia, solidez y estabilidad a los mercados financieros.

En este contexto, durante 2014 S.D. INDEVAL realizó diversas actividades destinadas a incrementar su competitividad, tanto en el mercado mexicano, como en el internacional. Como ejemplo de ello, está la participación del Depósito en el Proyecto MILA³, la obtención del *Global Intermediary Identification Number (GIIN)*, como uno de los hitos del proyecto FATCA⁴; la implementación del plan de trabajo para el cumplimiento de los Principios para las Infraestructuras de los Mercados Financieros, que constituyen las mejores prácticas a seguir a nivel internacional, emitidos por CPSS-IOSCO⁵.

¹ Fuente: a) *The Post Trade Evolution, Infosys Lodestone*, 2014; b) *Celent Securities & Investment Evet – The Future of the Post-Trade Industry*, London, 2013, c) Informes anuales de diferentes depósitos en el mundo.

² En el cuadro 1 de este Informe pueden verse esquemáticamente los factores que están moldeando la industria *post-trade* a nivel internacional.

³ Mercado Integrado Latinoamericano, conformado por Chile, Colombia, México y Perú.

⁴ *Foreign Account Tax Compliance Act*, cuyo objetivo es la lucha contra la evasión fiscal de personas físicas o morales estadounidenses a través de la inversión en otros países. Para no incurrir en una doble tributación para extranjeros, el gobierno estadounidense, a través del IRS estableció la certificación de empresas financieras de tal manera no se retendrá el impuesto al ingreso, del 30%, con respecto a las operaciones/flujos que se realicen dentro del sistema financiero de dicho país.

⁵ CPSS: Comité de Sistemas de Pagos y Liquidación / IOSCO: Organización Internacional de Comisiones de Valores.

Con respecto a la excelencia operativa y seguridad, deben destacarse la renovación de varios módulos de DALI⁶ y los ejercicios realizados para la continuidad de negocio. Este último de manera conjunta con las empresas del Grupo BMV, contribuyendo así a la administración integral de riesgo de la institución.

Internacionalmente, la participación de S.D. INDEVAL en distintos foros (ACSDA⁷, NeMa⁸ y SIBOS⁹) permitió interactuar con otros Depósitos y conocer las perspectivas de la industria y elementos a considerar en las estrategias que desarrolle S.D. INDEVAL.

En cuanto a la rentabilidad, se puede mencionar que la EBITDA fue de \$256.58 millones de pesos, 10.23% superior a la presentada en 2013.

Operativamente, el valor total de la custodia fue de \$21,751 mil millones de pesos, monto superior en \$2,221 mil millones en relación al 2013. A su vez, se liquidaron \$3.5 billones de pesos, cifra superior en 2.20% contra 2013.

Para el 2015, el Grupo BOLSA MEXICANA DE VALORES inicia un nuevo periodo, ya que la Asamblea de Accionistas de la BMV, de acuerdo a las mejores prácticas de gobierno corporativo, determinó separar las funciones de Presidente del Consejo Administración y Director General, recayendo esas responsabilidades en los señores Jaime Ruiz Sacristán y José-Oriol Bosch Par, respectivamente, a partir de enero del 2015.

La nueva administración ha expresado su interés en el desarrollo de estrategias enfocadas a la consecución de los objetivos de la institución, apegándose a la normatividad externa e interna, considerando las fortalezas del Grupo y las oportunidades que se están presentando en México y el mundo, lo que se traduce en retos que impulsen el crecimiento, consolidación y desarrollo de instrumentos, productos, herramientas y tecnología en ambientes complejos y competitivos.

En materia de excelencia operativa y el mantenimiento de altos niveles de seguridad, se renovarán diversos componentes de DALI, lo que permitirá contar con una mayor capacidad de replicación y velocidad.

⁶ Sistema de Depósito, Administración y Liquidación de Valores, a través del cual se maneja toda la operativa de S.D. INDEVAL, incluyendo transacciones de valores locales y transfronterizas (libres y contra pago), ejercicios de derechos, transferencias de efectivo internas y hacia otros sistemas de pagos.

⁷ Asociación de Depósitos de América.

⁸ Foro de *Network Management*.

⁹ Seminario de Operaciones Bancarias Internacionales de SWIFT.

Asimismo, deben destacarse los esfuerzos que ha realizado S.D. INDEVAL, de manera conjunta con ACSDA, para la organización de la Conferencia Anual de Depósitos Centrales,¹⁰ en la que el Depósito será anfitrión y que tendrá lugar en mayo del 2015, en Cancún, Quintana Roo.

Externo mi agradecimiento a los colaboradores de S.D. INDEVAL, de la División de Depósito, Compensación y Liquidación, así como del Grupo BOLSA MEXICANA DE VALORES, por quienes han sido posibles estos logros.

Quisiera reiterar a los accionistas, depositantes y clientes de este Depósito, el compromiso ante el Consejo de la institución, de dar continuidad a los objetivos del Grupo y los planes que defina su nueva administración, así como a aquellos que establezcan las autoridades financieras.

Atentamente,

Roberto González Barrera

¹⁰ *World Forum of Central Securities Depositories (WFC).*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN*Designado en Asamblea General Ordinaria de Accionistas el 11 de febrero de 2015***CONSEJEROS INSTITUCIONALES****PROPIETARIOS**

Pablo Aspe Poniatowski
 Estanislao de la Torre Álvarez
 Roberto Díez de Sollano Díaz
 Luis Murillo Peñaloza
 Ernesto Ortega Arellano
 Carlos Pérez Flores
 Jaime Ruiz Sacristán
 Mauricio F. J. Schwartzmann
 Karanovich

SUPLENTES RESPECTIVOS

Carlos Kretschmer Prado
 Jorge Fernández García Travesí
 Luis Armando Adames Paz
 Eligio Esquivel Llantada
 José Ponce Hernández
 Roberto Quirós Caballero
 José Oriol Bosch Par
 Florencia Raspini Iriondo

CONSEJEROS INDEPENDIENTES**PROPIETARIOS**

Pedro Alonso Angulo
 Narciso Campos Cuevas
 Lorenza Martínez Trigueros
 Alberto Navarro Rodríguez
 Clemente Reyes Retana V.

SUPLENTES RESPECTIVOS

Ma. Cristina Hernández Trejo
 Luis Madrazo Lajous
 Manuel Miguel Ángel Díaz Díaz
 Jaime Ulises Barbosa Valencia
 Efrén del Rosal Calzada

PRESIDENTE

Jaime Ruiz Sacristán

VICEPRESIDENTE

Ernesto Ortega Arellano

COMISARIO PROPIETARIO

Martha González Caballero

SECRETARIO

Rafael Robles Miaja

Funciones principales y Miembros

Comité de Auditoría

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

Miembros

Clemente Reyes Retana Valdés (Presidente)

Alfonso González Migoya

Alberto Navarro Rodríguez

Fernando Ruiz Sahagún

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL 2014

En sus líneas de negocio, la institución presta servicios de depósito centralizado, guarda y administración de valores, así como de compensación, liquidación y transferencia de los mismos. También ofrece servicios de valor agregado, entre los que destacan el préstamo de valores, la administración de garantías y la custodia y liquidación de valores internacionales a través de centros de depósito extranjeros y custodios globales. A continuación se presentan los aspectos y resultados más relevantes del 2014.

1. Resultados 2014

1.1 Custodia de Valores

En términos de custodia de títulos nacionales, el incremento en su valor fue de 11% en relación al año 2013. En los títulos del mercado de capitales el aumento fue de 9% con \$13.9 billones de pesos, debido al aumento de precios de algunas emisiones, colocaciones de acciones, *warrants*, CKD's, Fibras y TRAC's. De igual forma, se registró un incremento del 16% en la custodia de nuevas emisiones de instrumentos de deuda que incluye privadas, bancarias y gubernamentales, con un valor total de casi \$7.7 billones de pesos al final del periodo. Lo anterior se debe a colocaciones netas por más de \$1.5 billones de pesos, principalmente en valores gubernamentales, PRLV'S, bonos bancarios y certificados bursátiles.

Al cierre del año, el valor total del depósito ascendió a \$21.75 billones de pesos.

Por lo que respecta a emisiones vigentes, al 31 de diciembre se tenían registradas 9,674 emisiones, representando un incremento del 6% en comparación al año 2013¹¹.

1.2 Administración de Derechos

Durante 2014 se pagaron 22,212 ejercicios de derechos del mercado de deuda y capitales, totalizando \$31.8 billones de pesos. En cuanto a los fondos de inversión, se realizaron un total de 1,260 redistribuciones.

¹¹ Para mayor información consulte la sección "S.D. INDEVAL en Cifras" al final de este informe.

1.3 Custodia, Administración y Liquidación de Valores Internacionales

Para la custodia de valores internacionales, S.D. INDEVAL tiene contratos con siete diferentes instituciones alrededor del mundo, tal como se detalla a continuación.

- Para custodia de acciones listadas en el SIC se tienen contratos con Deutsche Bank y J.P. Morgan, ambos en Nueva York.
- Para la acción “C” de Citigroup el contrato se mantiene con The Bank of New York Mellon, también en la ciudad de Nueva York.
- En Europa, y con el objeto de custodiar y liquidar cualquier título de deuda emitido en el extranjero, desde hace algún tiempo se abrieron contratos con Euroclear en Bruselas y Clearstream en Luxemburgo.
- Para la liquidación de las acciones de Santander y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria también existen acuerdos con ambas instituciones en la ciudad de Madrid.

El valor de la custodia en 2014, fue mayor que el reportado en 2013 en un 13%, registrando un total de \$471.05 mil millones de pesos. Al igual que el año anterior, los índices extranjeros (ETF's) fueron los títulos que más contribuyeron a la custodia internacional, con un peso de 43%, y una variación de 7%, pasando de \$188 mil millones de pesos, a \$201 mil millones de pesos.

Tal como en años anteriores, la tendencia de la custodia de deuda ha presentado valores decrecientes, en tanto que los de capitales han ido en aumento,¹² derivado de amortizaciones de *Treasury Bills*, y de bonos del Gobierno mexicano emitidos en el extranjero.

En cuanto a las operaciones celebradas a través de la institución con los custodios internacionales, se tuvieron 82,362 operaciones, 14,702 más que el año anterior, siendo los ETF's lo que presentaron mayor transaccionalidad. A partir del mes de diciembre, ya se incluyen las operaciones realizadas en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).

1.4 Liquidación de Valores

En promedio diario, S.D. INDEVAL liquidó durante el 2014, \$3,479.52 mil millones de pesos aproximadamente, siendo la liquidación de instrumentos gubernamentales la que más peso específico tiene, con un 83.56%, seguido de títulos bancarios con 15.97%, y del mercado de capitales con un 0.47%¹³.

¹² Para mayor información consulte la sección “S.D. INDEVAL en Cifras” al final de este informe.

¹³ Ibid.

1.5 Rentabilidad

En 2014, la utilidad operativa fue de \$254.77 millones de pesos, un incremento de 23.9 millones en relación a la alcanzada en 2013, y de \$94.77 millones al compararla contra la del 2010, representando un incremento del 59.23%. Los ingresos de S.D. INDEVAL crecieron en 7.69% y 45.85% con respecto a 2013 y 2010, con un monto total en 2014 de 498.6 millones de pesos, los cuales están conformados en 67% por custodia, 28% por el cobro de movimientos y 4% por el cobro de garantías. A su vez, los gastos operativos sumaron \$243.8 millones de pesos, cifra superior en 5.02% y 34.08% con respecto a 2013 y 2010 respectivamente.

1.6 Niveles de Servicio

Con la finalidad de simplificar la publicación de los 21 principales niveles de servicio que solían medirse y publicarse mensualmente, se agruparon en las siguientes líneas de negocio: servicios de Portal DALÍ, servicios de administración de valores MAV, servicios de liquidación y compensación de valores y efectivo, Protocolo Financiero Indeval PFI, servicios de valor agregado, y servicios con Banco de México (a partir de junio de 2014).

Los resultados fueron satisfactorios, logrando un promedio de disponibilidad en sus servicios de 99.91%, superando el promedio esperado de 99.84%.

1.7 Encuesta de Percepción de Servicios

Con el fin de evaluar la calidad de los servicios proporcionados, la disponibilidad de los sistemas, así como la atención de las áreas operativas y de la Mesa de Atención y Soporte, se llevó, por cuarto año consecutivo, la “Encuesta de Percepción de Servicios Indeval”. Se aplicó del 29 de diciembre de 2014 al 30 de enero de 2015, en la que participaron 197 usuarios, representando a Bancos, Casas de Bolsa, Aseguradoras, Corros Electrónicos y Afores.

Los resultados fueron satisfactorios, las evaluaciones de bueno, regular, malo y pésimo, con respecto a 2013, disminuyeron en tanto que el rubro “excelente”, creció de 37.65% a 38.80%.

1.8 Compra de Acciones del SD Indeval

En el año 2008, diversos accionistas de S.D. INDEVAL suscribieron con la BMV un Convenio de opción de compra y de venta y de cesión simultánea de derechos (en adelante el “Convenio”), el cual quedó sujeto a que se hubieren cumplido ciertas condiciones, entre otras: (i) que se hubiere modificado la Ley del Mercado de Valores (en adelante la “LMV”) para permitir la adquisición de la acción; y (ii)

que los vendedores dieran aviso por escrito al comprador, dentro de un período de 540 días naturales contados a partir de la fecha en que entrara en vigor la modificación a la LMV; o bien si el accionista no diera aviso a la BMV durante el plazo mencionado, la BMV quedaría obligada a la compra de las acciones. En virtud de que el 10 de enero de 2014, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación las reformas a la LMV, se permitió que los accionistas de S.D. INDEVAL pudieran tener más de una acción, con la reserva de que en caso de que la adquisición excedería el 10% del capital social se requería contar con la autorización correspondiente de la SHCP, contando la BMV con dicha autorización para adquirir las acciones de los socios que firmaron el Convenio. Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2014, la BMV había adquirido 28 acciones de esta institución. Asimismo, durante el año 2015 y en virtud del Convenio, se tiene previsto adquirir de los accionistas vendedores el resto de las acciones, a fin de que la BMV sea titular de 40 acciones y el Banco de México de una acción.

2. Proyectos 2014

2.1 Proyectos para Fomentar la Competitividad (Prioritarios)

MILA. El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) es el resultado del acuerdo firmado entre la Bolsa de Comercio de Santiago, las Bolsas de Valores de Colombia y de Lima, así como de los depósitos Deceval, DCV y Cavali, las cuales, desde 2009, iniciaron el proceso de creación de un mercado regional para la negociación de títulos de renta variable de los tres países. A través de esta integración se pretende contar con un mercado diversificado, amplio y atractivo para inversionistas, el incremento de productos de inversión en la región y la ampliación del acceso a capital por parte de las empresas de los países participantes, para lo cual, S.D. INDEVAL liberó la operatividad correspondiente en DALI en el mes de septiembre, iniciando operaciones el 2 de enero del 2015.

FATCA Fase II – GIIN. Después de dos años de haber iniciado el proyecto y de haber cumplido con los requisitos establecidos en la Ley, así como en el Acuerdo Intergubernamental firmado entre México y E.U.A. (IGA), el 23 de junio del 2014, el *Internal Revenue Service* (IRS) aprobó el registro de varias empresas del Grupo Bolsa¹⁴, incluyendo el de S.D. INDEVAL, otorgándoles el *Intermediary Identification Number* (GIIN), calificándolas como Instituciones Financieras Extranjeras Consideradas Compatibles, evitando así la retención del 30% de las operaciones/flujos por operaciones transfronterizas de los valores que se operan

¹⁴ Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.; S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.; Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V.; y Fideicomiso ASIGNA, Compensación y Liquidación F/30430.

en el Mercado del SIC¹⁵. En el caso del Depósito, este identificador le permite continuar el negocio de custodia, liquidación y pago de dividendos e intereses sobre emisiones extranjeras, incluyendo las listadas en el SIC, en tanto que en el caso de las Contrapartes, el recibir garantías en valores americanos sin tener el riesgo de enfrentar sanciones de la autoridad impositiva americana.

Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero. En 2014 se proporcionó a la CNBV el plan de trabajo para su cumplimiento, homologando con esta autoridad y con Banxico los criterios de revisión, evaluación y entrega sobre lo solicitado por los Principios, llevándose a lo largo del año, diversas actividades para su consecución.

Préstamo de Valores. S.D. INDEVAL ha estado trabajando en mecanismos de apoyo que puedan fomentar la operatividad a nivel local, tales como la realización del “Primer Foro de Préstamo de Valores”, realizado en julio, contando con ponencias de varios expertos, tales como la Dra. Lorenza Martínez, Directora General de Sistemas de Pagos y Servicios Corporativos del Banco de México (Importancia del Préstamo de Valores para el Sistema Financiero Mexicano), Tim Smollen, director global del programa de préstamo de valores, y director para America en los servicios de negocios de inversión de Deutsche Bank (Tendencias Internacionales de Préstamo de Valores) y el Lic. Arturo Hanono, director de inversiones de Afore Metlife (Estrategias de Inversión con Préstamo de Valores, Ventas en Corto y Derivados). Como última exposición, se presentaron los cambios regulatorios que se han realizado en México y que permitirán a los participantes prestamistas poder elegir contrapartes y/o garantías.

En el mismo mes, se liberó la funcionalidad de elegibilidad, que permite al usuario seleccionar libremente las contrapartes y garantías en este tipo de operaciones según sus necesidades de operación; iniciándose además una fuerte campaña de publicidad para el curso de préstamo de valores impartido por la Escuela de Negocios del Grupo BMV.

Plataforma de Fondos de Inversión. Las modificaciones a Ley de Fondos de Inversión y a la Ley del Mercado de Valores publicadas en enero del 2014, otorgaron la posibilidad de poder ofrecer al mercado servicios pre-transaccionales y de custodia a Fondos de Inversión, permitiendo una mayor penetración entre el público inversionista. Derivado de la solicitud realizada por estas empresas y la Asociación de Intermediarios Bursátiles (AMIB), se continuaron los esfuerzos para planear y desarrollar un producto que pudiera satisfacer este requerimiento.

La principal ventaja competitiva de esta plataforma, de arquitectura abierta, sería el proporcionar un valor agregado al mercado, ya que considera todos los procesos inherentes a la operación de los Fondos de Inversión y no únicamente al

¹⁵ Sistema Internacional de Cotizaciones.

proceso de ruteo de instrucciones como otras ofertas que se han hecho anteriormente a la industria.

2.2 Proyectos Operativos

Renovación DALÍ. Se renovaron varios elementos y módulos del sistema de liquidación, incluyendo modificaciones para aumentar el número de “tipos de valor” que opera¹⁶, incremento en la capacidad de procesamiento de número de retiros de efectivo, mejoras al módulo internacional (incluyendo la automatización de los formatos W8¹⁷), optimización de procesos de valuación para reportos, la implementación de un nuevo esquema de replicación¹⁸, y la optimización de consultas históricas a través del Portal (minimizando el tiempo de respuesta), entre otros.

Custodia Electrónica de Valores. En enero de 2014, la modificación en la Ley del Mercado de Valores estableció la posibilidad de custodiar títulos electrónicos. Para ello, se presentaron al Banco Central los procesos que se realizan actualmente, planteando distintas dudas con respecto a la custodia electrónica, quedando S.D. INDEVAL en espera de los alcances que pudiera emitir la autoridad. En el 2015 se estarán evaluando los cambios que resultarían necesarios para su incorporación en las actividades de este Depósito.

Continuidad de Negocio. Desde la liberación de DALI, se ha ido robusteciendo esta práctica, incrementando el número de pruebas y escenarios que aseguren la operatividad. En el 2014 se llevaron a cabo nueve ejercicios, considerando disponibilidad de la red financiera, redundancia de servicios *Swift*, operaciones desde centro alternativo, de contingencia de distancia, y el de DRP, presentándose en todos, resultados satisfactorios.

A su vez, Banxico evaluó a S.D. INDEVAL en este tema como administrador de DALÍ¹⁹, señalando áreas de oportunidad a ser cubiertas y lineamientos que serán obligatorios a partir del 2015. Por su parte, la CNBV está por emitir una circular sobre la continuidad de operaciones críticas en situaciones de contingencia²⁰ para

¹⁶ El sistema se adecuó para la transaccionalidad de un nuevo tipo de valor XL, y de BREMS, siendo estos últimos títulos que Banxico no había emitido desde hace varios años.

¹⁷ Que permite capturar la actualización de los mismos, así como también realizar cargas multiempresa de beneficiarios y modificar los porcentajes de participación, según corresponda, facilitando este tipo de operaciones a los clientes del área.

¹⁸ Se adquirió una de las herramientas más poderosas del mercado para replicar información en tiempo real.

¹⁹ En temas como operación en el *site* alternativo, operación en servidor alternativo, operación vía remota, operación en red protegida y operación con enlace alternativo.

²⁰ Desastres naturales y ambientales, enfermedades infecciosas, ataques cibernéticos o a la actividad informática, sabotajes, terrorismo, interrupciones en el suministro de energía, fallas o indisponibilidad en la infraestructura tecnológica (funcionalidad de aplicaciones,

Bolsas de Valores, iniciativa que se implementará en el Grupo a través de la Dirección de Gestión una vez que se emita esta normatividad.

Control Interno. Se participó en el proyecto realizado por la Dirección de Gestión de Procesos y Calidad, en donde se evaluaron las labores de control en la DGA. La evaluación fue positiva, quedando en espera de la segunda etapa, a desarrollarse en 2015, en donde se implementarán diferentes elementos que subsanen las áreas de oportunidad encontradas en 2014, contribuyendo de esta manera a los esfuerzos del Grupo BMV para la administración de riesgo operativo.

3. Diagnóstico Operativo y Desarrollo Organizacional

De septiembre del 2013 a febrero del 2014, se llevó a cabo un diagnóstico operativo de los procesos de la División *Post-Trade*, que permitió aplicar en el último año medidas de mejora que favorecieron el incremento de la eficiencia operativa del Depósito, así como del índice de compromiso a la contribución²¹, en 17.7%, con un total de 63.50%, siendo superior en 4.30% a la valuación promedio del Grupo BMV. Algunas de éstas fueron la comunicación de los objetivos, proyectos, avances y resultados de la División al personal, al inicio, mediados y final de año; detección y evaluación del personal clave y de alto potencial, implementación de programas de capacitación para su desarrollo; sesiones de entrenamiento y sensibilización del personal directivo para una administración del capital humano más eficiente y productiva.

4. Participación en Foros Internacionales

En cuanto a la participación en foros internacionales, en abril del 2014, en Santiago de Chile, se participó en la Asamblea General de ACSDA (Asociación de Depósitos de América), con sesiones relacionadas a los retos de los participantes, actualizaciones de ISSA (Asociación de Sistemas de Información de Valores) que impactan a los Depósitos, los cambios en reglamentación global para miembros de ACSDA, perspectivas de los mercados de Latinoamérica, avances en FATCA y QI (intermediario calificado), administración de riesgos para los depósitos, siendo el último punto el desarrollo de la conferencia anual del Foro Mundial de Depósitos (WFC, por sus siglas en inglés), que se llevará a cabo en Cancún, México, en 2015.

En el mes de junio, S.D. INDEVAL participó como panelista, por primera vez en NeMa (un foro de "*network management*"), donde presentó la situación actual del mercado mexicano y de la propia institución. Los demás expositores ahondaron

telecomunicaciones, procesamiento de información y redes), indisponibilidad de recursos humanos, materiales o técnicos e interrupciones ocurridas en servicios prestados por terceros.

²¹ Medida que se utiliza internamente conocer el clima organizacional de la organizaciones.

en diversos asuntos tales como la evolución, retos y futuro de la custodia, supervivencia de subcustodios, el costo de la regulación, liquidación y contrapartes, y T2S.

En septiembre se llevó a cabo la conferencia anual de SIBOS, en la ciudad de Boston, Massachusetts, donde se abordaron temas relacionados a *Swift*, la regulación de la industria, la creciente tendencia hacia la digitalización e interoperatividad, las amenazas del crimen cibernético, demandas de clientes emergentes (transacciones en tiempo real, seguridad, y definitividad), administración de liquidez y tesorería, la modernización de los sistemas de liquidación y pagos, entre otros.

CUADRO 1

FACTORES QUE MODELAN LA INDUSTRIA *POST-TRADE*

Macroeconomía	Regulación
<p>Crisis Europea</p> <p>Lento Crecimiento de Economías Occidentales</p> <p>Fortalecimiento Estructural de los Mercados de Capital Asiáticos</p>	<p>Basilea III</p> <p>Principios para Infraestructuras Financieras de Mercado</p> <p>Políticas Incompletas Sobre Mercado de Capital</p> <p>Regulación Enfocada en Reportes de Costo</p> <p>Impuestos Transacciones Financieras</p> <p>Interoperabilidad y Transparencia bajo la regulación MiFID2* y MiFIR*</p> <p>Regulación Corros Ciegos</p> <p>Regulación Volcker* y Propuesta Liikanen*</p>
<p>Plataforma de Operación para Mercados del Sudeste de Asia (ASIAN Trading Link)</p> <p>Cambios en Estructura de Mercado de Renta Fija</p> <p>Motor de Liquidación de Títulos Europeos (ofrece centralización de liquidación operaciones DVP) – T2S</p>	<p>Consolidación de Transacciones</p> <p>Fragmentación de Liquidez</p> <p>Proliferación de Plataformas de Operación con Títulos de Pequeñas y Medianas Empresas</p> <p>Desarrollo de Estrategias de Operación Multititulos</p> <p>In-sourcing de Operación y Neteo (Vendedor)</p> <p>Administración, Análisis, y Visualización de Grandes Cantidades de Información</p> <p>Outsourcing de Funciones Back Office</p> <p>Eficiencia en Marginación y Neteo de Portafolios</p> <p>Evolución hacia Mercados Desmaterializados</p> <p>Desarrollo de ETF's**</p> <p>Migración a ISO2022</p>
Evolución Infraestructuras de Mercado	Mejoras Tecnológicas y de Procesos

*MiFID2: Propuesta emitida para corregir y extender la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros

*MiFIR: Reglamento de la Directiva.

*Regulación Volcker: Sección 619 de la Ley Dodd-Frank que restringirá a Bancos americanos la inversión especulativa que no beneficie a clientes.

*Propuesta Liikanen: Propuesta de reforma estructural para bancos europeos para promover la estabilidad y eficiencia financiera.

**ETF: Exchange-Traded Fund, fondo que permite tomar posiciones sobre un índice.

Fuente: Celent Securities & Investments Event—The Future of the Post-Trade Industry, London, Sept. 2013.

1. Proyectos para Fomentar la Competitividad (Prioritarios)

Certificación Intermediario Calificado y Apertura de Cuentas en DTCC. Con el fin de poder situar a S.D. INDEVAL al nivel de otros Depósitos Centrales de Valores y poder ofrecer a los participantes del mercado los servicios de custodia, liquidación transfronteriza, pago de dividendos e intereses y el procesamiento en materia fiscal respecto de los valores registrados en el segmento SIC de la BMV, se desarrolló una estrategia a nivel global que abarcaba la obtención del “*Global Intermediary Identification Number (GIIN)*”²², de la certificación como “jurisdicción calificada”²³, “intermediario calificado – agente retenedor”²⁴ y la apertura de cuentas en el Depósito de Estados Unidos (DTCC) para minimizar los costos de intermediación por custodia de valores en el extranjero. A lo largo del 2015 se estará trabajando en el análisis de acuerdos legales, financieros e implicaciones para la institución, así como en la preparación de los documentos, manuales, regulaciones internas, y demás conceptos a cubrir para poder cumplir el objetivo de esta iniciativa.

Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero. Durante el 2015, se llevarán a cabo varias actividades para dar cumplimiento a los PFMI’s, poniendo especial atención al tema de “*reversals*”, el establecimiento de políticas para brindar mayor prioridad de seguridad y eficiencia a los niveles de servicio, en el desarrollo del marco integral de riesgos y en la formalización de un procedimiento para la recuperación (disolución) de S.D. INDEVAL. Asimismo, se dará énfasis a la administración integral de los riesgos de custodia e inversión y del riesgo operativo²⁵, incluyendo aquellos relacionados o que puedan derivarse por la interrelación o enlaces con otras FMI’s.

²² Otorgado a partir de junio del 2014.

²³ Para la Bolsa Mexicana de Valores y/o Sector Bursátil Mexicano por parte del *Internal Revenue Service* (IRS) mediante la revisión y aceptación de las disposiciones emitidas en materia de conocimiento del cliente (“*Know-Your-Customer*”).

²⁴ Para Indeval / InterGlobal BMV ante las autoridades del *Internal Revenue Service* (IRS).

²⁵ Incluyendo temas de continuidad de negocio, apoyándose en los requerimientos a cubrir establecidos por el Banco Central a respecto, y en breve, por la CNBV, en cuanto los emita.

Plataforma de Fondos de Inversión. Se continuará trabajando en la conformación del caso de negocio de esta iniciativa, analizando las implicaciones jurídicas, y desarrollando la planeación de la operatividad, organización y tecnología que se requeriría para la prestación de los servicios de transaccionalidad, liquidación y custodia para una plataforma abierta de fondos de inversión.

2. Proyectos Operativos

Renovación DALÍ. Se continuará con la renovación de los componentes de DALI, lo que permitirá mayor capacidad de replicación, transaccionalidad, velocidad y la correspondiente escalabilidad, así como la distribución del Protocolo Financiero de Comunicación PFI 4.0²⁶.

Continuidad de Negocio. Además de los ejercicios que se efectúan anualmente para asegurar la operación eficiente, eficaz y continua de la institución, procurando la disponibilidad de los procesos críticos para los participantes con el mínimo de interrupciones, se incorporarán los ejercicios señalados por Banco de México como obligatorios, teniendo como objetivo optimizar los resultados de la evaluación que haga al depósito como administrador de DALI.

Custodia Electrónica. En 2015 se realizará el desarrollo de la primera fase de la Custodia Electrónica de Valores, teniendo como alcance a los PRLV's (Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento), los cuales representan el 70% de la emisión de títulos del mercado.

Con esto se da cumplimiento a la solicitud hecha por las autoridades, proporcionando al mismo tiempo, un beneficio de tiempo y costo a los Depositantes

²⁶ Que incluirá el mensaje de fin de día que han solicitado varios participantes.

INFORMACIÓN FINANCIERA

Balances Generales Condensados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (miles de pesos)

	2014	2013	Variación %	
			Variación	14 / 13
Activo				
Circulante	481,472	477,586	3,886	0.8
Fijo	49,101	49,316	-215	-0.4
Otros	147	147	0	0.0
Total Activo	530,720	527,049	3,671	0.7
Pasivo y Capital Contable				
Corto Plazo	53,747	70,700	-16,953	-24.0
Total Pasivo	53,747	70,700	-16,953	-24.0
Capital Contable	476,973	456,349	20,624	4.5
Total Pasivo y Capital Contable	530,720	527,049	3,671	0.7
Cuentas de Orden				
Caja y Bancos terceros	784,922	742,285	42,637	5.7
Valores Recibidos en Custodia	21,751,613,959	19,530,419,089	2,221,194,870	11.4
Metales Amonedados Recibidos en Custodia	27,643	26,252	1,391	5.3

Estado de Resultados Condensado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (miles de pesos)

Resultados				
Ingresos de Operación	498,590	461,999	36,591	7.9
Gastos de Operación	242,492	230,845	11,647	5.0
Utilidad de Operación	256,098	231,154	24,944	10.8
Resultado Integral de Financiamiento, neto	10,406	13,026	-2,620	-20.1
Otros Ingresos y Gastos	-1,325	-331	-994	300.3
Utilidad antes de ISR y participación en el resultado de compañías asociadas	265,179	243,849	21,330	8.7
Provisión para ISR	74,728	68,880	5,848	8.5
Utilidad Neta	190,451	174,969	15,482	8.8

RENDIMIENTO DE LA ACCION

66.3%

62.2%

ACCIONISTAS

CASAS DE BOLSA	
1	Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V, Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex
2	Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa

INSTITUCIONES DE CRÉDITO	
1	Banco Interacciones, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones
2	Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex
3	IXE Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero

COMPAÑÍAS DE SEGUROS Y FIANZAS	
1	Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
2	Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa

OTRAS INSTITUCIONES	
1	Banco de México
2	BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
3	Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
4	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo

CUERPO DIRECTIVO

<i>Roberto González Barrera</i>	Director General
<i>Arturo Navarro Plascencia</i>	Director de Coordinación de Operaciones y División Internacional
<i>Julio Obregón Tirado</i>	Director de Operación y Liquidación
<i>Mario Sáenz Luján</i>	Director de Soporte Operativo y Atención al Participante

CORPORATIVO DEL GRUPO BMV

<i>Aída Andrade Ancira</i>	Directora de Auditoría Interna
<i>Hugo A. Contreras Pliego</i>	Director de Cumplimiento Regulatorio y Corporativo
<i>Roberto Gavaldón Arbide</i>	Director de Comunicación y Relaciones Públicas
<i>Ramón Güémez Sarre</i>	Director de Administración y Finanzas
<i>Clementina Ramírez de Arellano M.</i>	Directora de Jurídico y Normatividad

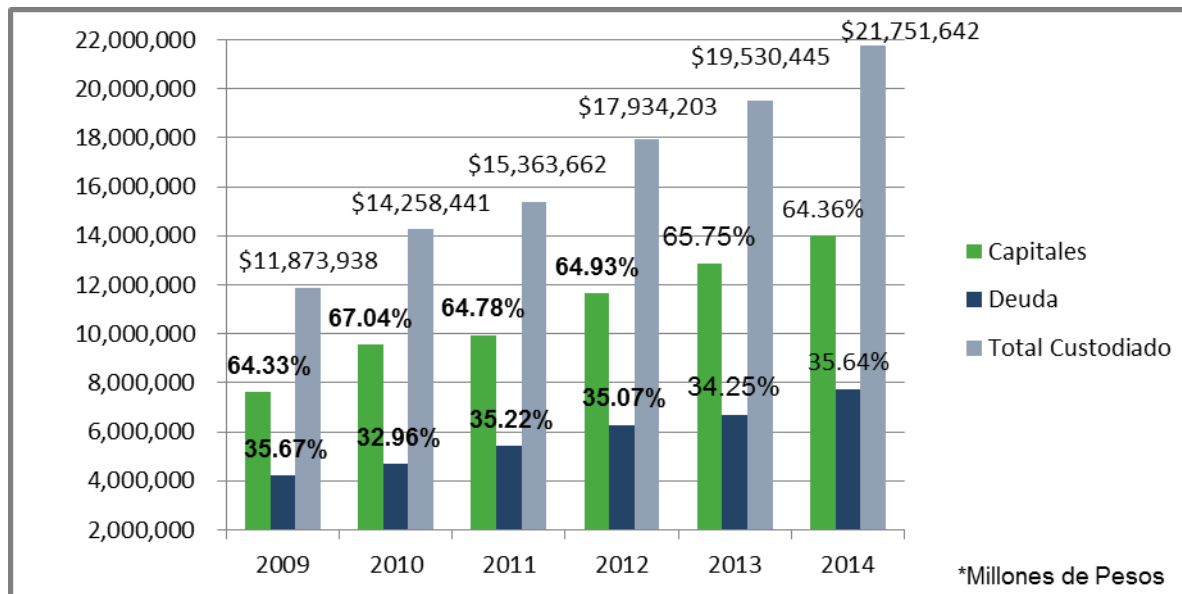
S.D. INDEVAL EN CIFRAS

CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES

Valor Total del Depósito (Millones de Pesos)

Cifras al 31 de Diciembre

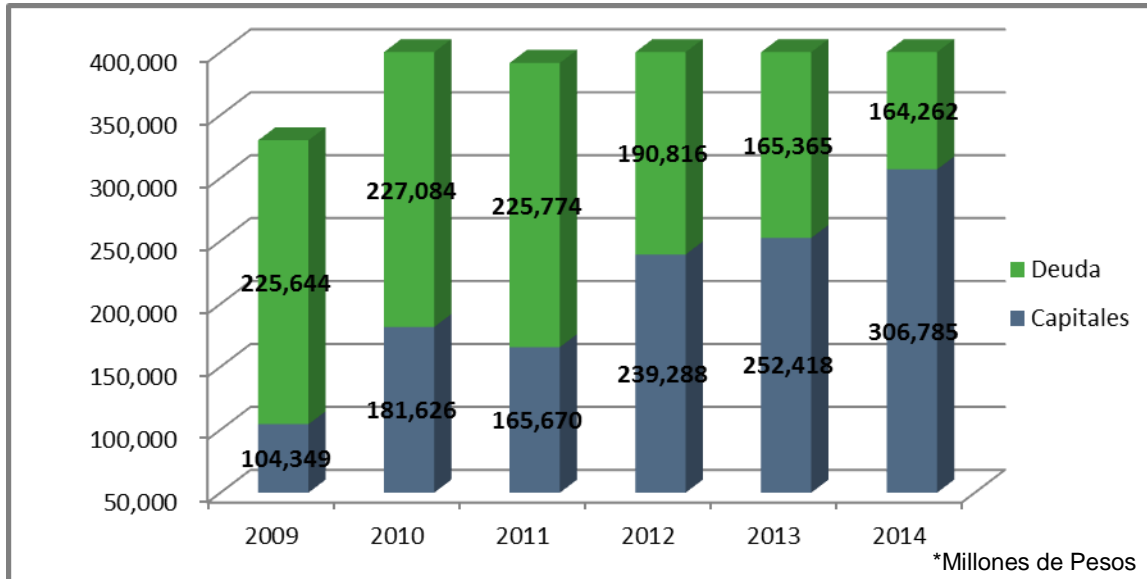
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación% 14/13
Mercado de Capitales	7,638,175	9,558,921	9,951,912	11,644,252	12,846,077	13,999,691	9%
Acciones	6,640,367	8,380,350	8,564,903	10,092,047	11,067,085	12,478,183	13%
Otros	997,807	1,178,571	1,387,009	1,552,205	1,778,992	1,521,508	-14%
Mercado de Dinero	4,235,739	4,699,489	5,411,711	6,289,915	6,684,343	7,751,923	16%
Bancario	621,466	681,202	623,869	696,286	669,350	782,779	17%
Gubernamental	3,614,273	4,018,286	4,787,842	5,593,629	6,014,993	6,969,145	16%
Mercado de Metales	25	31	39	36	26	28	8%
Valor Total	11,873,938	14,258,441	15,363,662	17,934,203	19,530,445	21,751,642	11%
Títulos en Custodia (unidades)	15,912	16,089	17,879	19,234	19,332	19,631	2%



Emisiones Vigentes
Cifras al 31 de Diciembre

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación% 14/13
Mercado de Capitales (Acciones)							
Emisiones	4,591	5,202	5,587	6,075	6,387	6,712	5%
Unidades (Millones)	1,375,443	1,621,285	1,777,617	1,941,307	2,070,127	2,240,579	8%
Valuación (Millones de Pesos)	6,640,367	8,380,350	8,564,903	10,092,047	11,067,085	12,021,127	9%
Mercado de Capitales (Renta Fija)							
Emisiones	1,123	1,141	1,281	1,299	1,417	1,534	8%
Unidades (Millones)	11,115	18,043	21,426	21,028	27,641	29,887	8%
Valuación (Millones de Pesos)	997,807	1,178,571	1,387,009	1,552,205	1,778,992	1,978,564	11%
Mercado de Dinero (Gubernamentales)							
Emisiones	373	379	354	412	363	350	-4%
Unidades (Millones)	83,849	90,554	107,928	122,691	141,083	151,345	7%
Valuación (Millones de Pesos)	3,614,273	4,018,286	4,787,842	5,593,629	6,014,993	6,969,145	16%
Mercado de Dinero (Títulos Bancarios)							
Emisiones	668	810	761	964	983	1078	10%
Unidades (Millones)	313,711	336,309	324,581	397,590	413,928	447,861	8%
Valuación (Millones de Pesos)	621,466	681,202	623,869	696,286	669,350	782,806	17%
Total de Emisiones	6,757	7,532	7,985	8,752	9,152	9,674	6%
Total de Unidades (Millones)	1,784,119	2,066,191	2,231,551	2,482,616	2,652,779	2,869,672	8%
Valuación Total (Millones de Pesos)	11,873,938	14,258,410	15,363,662	17,934,203	19,530,445	21,751,642	11%

CUSTODIA DE VALORES INTERNACIONAL



**Valor del Depósito de Instrumentos Emitidos en el Extranjero
(Millones de Pesos)
Cifras al 31 de Diciembre**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variación% 14/13
Acciones Extranjeras	28,375	27,878	18,023	21,178	21,127	23,607	12%
Acciones Mercado Global	13,292	20,473	18,103	23,601	32,146	51,283	60%
ADR´s Internacionales	6,930	22,747	16,770	8,875	10,539	30,130	186%
ETF's	55,752	110,528	112,773	185,635	188,606	201,765	7%
CAPITALES	104,349	181,626	165,670	239,288	252,418	306,785	22%
UMS	66,049	63,406	51,539	47,129	44,341	55,713	26%
Eurobonos	159,094	160,152	173,455	143,152	107,862	102,319	-5%
T-Bills	501	3,526	780	535	13,162	6,230	-53%
DEUDA	225,644	227,084	225,774	190,816	165,365	164,262	-1%
Total	329,993	408,710	391,443	430,105	417,783	471,047	13%

OPERATIVIDAD

PRÉSTAMO DE VALORES

	2009		2010		2011		2012		2013		2014		Variación% 14/13	
	Unidades	Millones \$	Unidades	Millones \$	Unidades	Millones \$	Unidades	Millones \$	Unidades	Millones \$	Unidades	Millones \$	Unidades	Millones \$
Préstamos Concertados	29,500	194,161	23,492	262,290	20,385	282,887	20,956	390,226	26,904	391,389	22,969	327,833	-15%	-16%
Posturas Prestamistas	29,410	192,790	23,394	258,199	20,305	282,039	19,019	354,589	28,594	391,128	21,235	328,140	-26%	-16%
Posturas Prestatarias	527	1,372	708	4,091	907	847	398	647	1,211	261	717	179	-41%	-31%

LIQUIDACIÓN

Importes Liquidados
Promedio diario en millones de pesos

	2012	2013	2014	Variación% 14/13
Títulos Bancarios	461,124	584,479	555,509	-5%
Títulos Gubernamentales	2,532,814	2,803,440	2,907,528	4%
Mercado de Capitales	11,049	16,850	16,487	-2%
Total Liquidado	3,004,988	3,404,769	3,479,524	2%
Flujos entre SIDV-SIAC-SPEI	666,225	656,003	726,145	11%
	3,671,213	4,060,771	4,205,669	4%

Composición de la Liquidación Promedio Diaria (millones de pesos)

