



REPORTE TRIMESTRAL

GRUPO FINANCIERO

monex

Casa de Bolsa

| Marzo 2018

CONTENIDO

I. INFORMACIÓN GENERAL.....	3
a) Marco legal	3
b) Bases de presentación	3
- Consolidación de estados financieros.....	3
II. INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN	4
a) Resultados de operación.....	4
b) Situación financiera	4
III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL.....	5
a) Estados financieros básicos consolidados	5
- Trimestral actual reportado	5
- Series históricas trimestrales.....	10
b) Operaciones significativas, eventos relevantes y eventos subsecuentes.....	13
c) Indicadores financieros.....	13
d) Información financiera trimestral.....	14
- Inversiones en Valores.....	14
- Operaciones con reporto	15
- Instrumentos financieros Derivados.....	15
- Participación accionaria en el capital de la Casa de Bolsa	16
- Capital Contable.....	16
- Impuestos diferidos (Balance).....	17
- Impuestos causados y diferidos (Resultados)	17
- Resultado por intermediación	18
e) Políticas y criterios contables	19
- Contables.....	19
- Tesorería	20
f) Administración del riesgo	21
- Información cualitativa	21
- Información cuantitativa	26
g) Control interno	27
h) Consejos de Administración	27

I. INFORMACIÓN GENERAL

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero y Subsidiarias

a) Marco legal

En cumplimiento al Artículo 180 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa publicadas (en adelante “las Disposiciones” en el Diario Oficial de la Federación el día 30 de abril de 2009 y emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, (en adelante “la Comisión”), se difunde el presente reporte trimestral para mostrar la situación financiera de Monex Casa de Bolsa, S.A., de C.V., Monex Grupo Financiero y Subsidiarias, (en adelante “la Casa de Bolsa”) al 31 de marzo de 2018 y los resultados de operación del 1 de enero al 31 de marzo de 2018.

b) Bases de presentación

La información que contiene este reporte no se encuentra auditada. No obstante, dicha información ha sido elaborada por la Administración de conformidad con los criterios contables que la Comisión emite para las Casas de Bolsa. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos mexicanos, a menos que se indique lo contrario.

Se recomienda que la lectura del presente reporte se realice en conjunto con los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre 2017 y 2016, para un mejor entendimiento y con los trimestrales publicados durante 2017.

- Consolidación de estados financieros

Los estados financieros e información complementaria a la fecha de emisión de este reporte incluyen los de la Casa de Bolsa y los de sus subsidiarias en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Subsidiaria	Participación	Actividad
1. Monex Securities, Inc.	100.00%	Subsidiaria Directa actúa como intermediaria bursátil en el mercado de los Estados Unidos de América.
2. Monex Assets Management, Inc.	100.00%	Subsidiaria Directa actúa como asesor de inversión en Estados Unidos de América.

II. INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

a) Resultados de operación

La Casa de Bolsa al 31 de marzo de 2018 reportó un **resultado neto** de \$11, cifra superior en \$41 y representa un incremento del 137% comparado con el resultado de marzo de 2017.

El **margen financiero por intermediación** al 31 de marzo 2018 llegó a un resultado de \$23, cifra superior en \$54 que representa un incremento del 174% comparado al 31 de marzo 2017. El margen del periodo se encuentra integrado de la siguiente manera:

- Resultado por compraventa neto (\$52)
- Ingresos por intereses neto por \$427
- Gastos por intereses neto por (\$421)
- Resultado por valuación neto por \$69

Los **gastos de administración y promoción** al 31 de marzo de 2018 de la Casa de Bolsa es por \$83; se encuentran integrados principalmente por: remuneraciones y prestaciones al personal, gastos en tecnología, impuestos y derechos, honorarios profesionales, rentas y otros gastos generales. En términos netos, en este periodo se registró una disminución de \$1 con respecto al mismo mes de 2017, lo que representa el 1%.

b) Situación financiera

Al 31 de marzo de 2018 **las inversiones en valores** tuvieron una disminución de \$402 comparado con el año anterior, al pasar de \$7,496 a \$7,094. Dicho decremento representa el 5% neto y se encuentra integrado como sigue:

- Los instrumentos de deuda netos pasaron de \$6,814 en diciembre de 2017 a \$6,962 en marzo de 2018, presentando un aumento de \$148.
- Los instrumentos del mercado de capitales netos pasaron de \$24 en diciembre de 2017 a \$30 en marzo de 2018, presentando un aumento de \$6.
- Las operaciones fecha valor tuvieron un decremento del 84% reportando \$102 en marzo de 2018.

Al cierre del 31 de marzo de 2018 **los deudores por reporto** tuvieron una disminución de \$5, pasando de \$360 en diciembre de 2017 a \$355 en marzo de 2018; dicha variación se debió principalmente por la disminución neta de \$10 en los valores gubernamentales y privados, así como el aumento neto de \$5 en los valores privados bancarios.

Por otra parte, **los acreedores por reporto** presentaron un saldo de \$5,737 al 31 de marzo de 2018, presentando un aumento de \$89, comparado con el trimestre anterior. Cabe mencionar que el 78% se encuentra representado por los valores privados

III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL

a) Estados financieros básicos consolidados

- Trimestral actual reportado

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.) BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2018 (Cifras en millones de pesos)			
ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBILIDADES	\$ 186	PASIVOS BURSÁTILES	\$ -
CUENTAS DE MARGEN(DERIVADOS)	-	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
		De corto plazo	\$ 0
		De largo plazo	-
			0
INVERSIONES EN VALORES		ACREEDORES POR REPORTO	5,737
Títulos para negociar	\$ 7,094	PRÉSTAMO DE VALORES	-
Títulos disponibles para la venta	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Títulos conservados a vencimiento	-	Reportos (saldo acreedor)	\$ 1,403
	7,094	Préstamo de valores	70.00
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	\$ 355	Derivados	-
		Otros colaterales vendidos	-
			1,473
PRÉSTAMO DE VALORES	-	DERIVADOS	
		Con fines de negociación	\$ -
		Con fines de cobertura	-
DERIVADOS			-
Con fines de negociación	\$ 111	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA	
Con fines de cobertura	-	DE PASIVOS FINANCIEROS	-
	111	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE	
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		BURSATILIZACIÓN	-
ACTIVOS FINANCIEROS	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES		Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 0
DE BURSATILIZACIÓN	-	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	35
		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de	
		formalizar en asamblea de accionistas	-
		Acreedores por liquidación de operaciones	5,759
		Acreedores por cuentas de margen	-
		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	12,573
			18,367
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	18,058	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	2	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	33
INVERSIONES PERMANENTES	3	TOTAL PASIVO	\$ 25,610
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES		CAPITAL CONTABLE	
PARA LA VENTA	-	CAPITAL CONTRIBUIDO	
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	46	Capital social	\$ 101
		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas	
		en asamblea de accionistas	1
		Prima en venta de acciones	-
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
			\$ 102
		CAPITAL GANADO	
OTROS ACTIVOS		Reservas de capital	\$ 20
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$ 43	Resultados de ejercicios anteriores	249
Otros activos a corto y largo plazo	98	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
	141	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos	
		de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	6
		Remediones por Beneficios a los Empleados	(2)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	11
		Participación no controladora	-
			284
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 386
TOTAL ACTIVO	\$ 25,996	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 25,996

El saldo histórico del capital social al 31 de marzo de 2018 es de \$101 millones de pesos.

El presente balance general consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas

El presente balance general consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.
 La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>
 La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es: <http://portalfoi.deinformacion.cnbv.gob.mx/Paginas/defaultGOBMX.asp>

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
(Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.)
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2018
(Cifras en millones de pesos)
(Continuación)

C U E N T A S D E O R D E N			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	
Bancos de clientes	\$ 63	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	\$ 27
Dividendos cobrados de clientes	-	Efectivo administrado en fideicomiso	\$ -
Intereses cobrados de clientes	-	Deuda gubernamental	10,665
Liquidación de operaciones de clientes	-	Deuda bancaria	3,700
Premios cobrados de clientes	-	Otros títulos de deuda	8,650
Liquidaciones con divisas de clientes	-	Instrumentos de patrimonio neto	-
Cuentas de margen	-	Otros	23,015
Otras cuentas corrientes	<u>- \$ 63</u>		
OPERACIONES EN CUSTODIA		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD	
Valores de clientes recibidos en custodia	\$ 59,559	Deuda gubernamental	\$ 10,665
Valores de clientes en el extranjero	<u>7,979</u>	Deuda bancaria	3,700
		Otros títulos de deuda	8,650
		Instrumentos de patrimonio neto	-
		Otros	23,015
OPERACIONES DE ADMINISTRACION		OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	\$ 27,607		<u>- -</u>
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	-		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	13,964		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	315		
Operaciones de compra de derivados			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	12,796		
De opciones	48		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Operaciones de venta de derivados			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	5		
De opciones	24		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Fideicomisos administrados	<u>- 54,759</u>		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	\$ 122,360	TOTALES POR CUENTA PROPIA	\$ 46,057

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
(Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.)
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2018
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas		\$	69
Comisiones y tarifas pagadas			(5)
Ingresos por asesoría financiera			-
RESULTADO POR SERVICIOS		\$	64
Utilidad por compraventa	\$	1,239	
Pérdida por compraventa		(1,291)	
Ingresos por intereses		427	
Gastos por intereses		(421)	
Resultado por valuación a valor razonable			69
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		\$	23
Otros ingresos (egresos) de la operación	\$	12	
Gastos de administración y promoción		(83)	(71)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		\$	16
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas			-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		\$	16
Impuestos a la utilidad causados	\$	-	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		(5)	(5)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		\$	11
Operaciones discontinuadas			-
RESULTADO NETO		\$	11

El presente estado de resultados consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>
 La pagina electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es:
<http://www.cnbv.gob.mx/Prensa/Paginas/BoletinesEstadisticos.aspx>

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
(Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2018
(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto	\$	11
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	\$	
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	-	
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Amortizaciones de activos intangibles	-	
Provisiones	-	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(5)	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	
Operaciones discontinuadas	-	(5)
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	\$	-
Cambio en inversiones en valores		402
Cambio en deudores por reporte		4
Cambio en préstamo de valores (activo)		(103)
Cambio en derivados (activo)		-
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		-
Cambio en otros activos operativos (neto)		(3,517)
Cambio en pasivos bursátiles		-
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		(120)
Cambio en acreedores por reporte		89
Cambio en préstamo de valores (pasivo)		-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía		74
Cambio en derivados (pasivo)		-
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo		-
Cambio en otros pasivos operativos		3,170
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		-
Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)		-
Pagos de impuestos a la utilidad		-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(1)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$	1
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		-
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas		-
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas		-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes		-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes		-
Cobros de dividendos en efectivo		-
Pagos por adquisición de activos intangibles		-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta		-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración		-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración		-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de)		-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de)		-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		1
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisión de acciones	\$	-
Pagos por reembolsos de capital social		-
Pagos de dividendos en efectivo		-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias		-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital		-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital		-
Otros		-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		-
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	\$	6
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo		(8)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		188
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$	186

El presente estado de flujos de efectivo consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>

La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es: <http://portal.fodi.informacion.cnbv.gob.mx/Paginas/defaultGOMBX.aspx>

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.)
 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2018
 (Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido				Capital Ganado								Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Remediones por Beneficios a los Empleados	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	
Saldo al 31-diciembre-2017	101	-	1	-	20	156	-	-	14	(2)	-	93	383
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	93	-	-	-	-	-	(93)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	93	-	-	-	-	-	(93)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD													
Utilidad Integral													
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	-	-	11	3
Saldo al 31-marzo-2018	101	-	1	-	20	249	-	-	6	(2)	-	11	386

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>

La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es: <http://portalfoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/Paginas/defaultGOBMX.aspx>

- Series históricas trimestrales

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS

(Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.)

BALANCES GENERALES HISTÓRICOS CONSOLIDADOS

(Cifras en millones de pesos)

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
ACTIVO					
Disponibilidades	313	204	95	188	186
Inversiones en valores	5,212	6,904	8,555	7,496	7,094
Títulos para negociar	5,212	6,904	8,555	7,496	7,094
Deudores por Reporto	653	1,039	1,034	360	355
Prestamo de Valores	-	-	-	-	-
Derivados	5	9	6	7	111
Con fines de negociación	5	9	6	7	111
Cuentas por cobrar (neto)	11,503	14,176	17,335	14,554	18,058
Inmuebles Mobiliario y Equipo	3	2	2	2	2
Inversiones permanentes	2	3	3	3	3
Impuestos y PTU diferidos	94	73	71	53	46
Otros activos	97	122	126	118	141
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	5	29	32	22	43
Otros activos a corto y largo plazo	92	93	94	96	98
Total Activo	17,882	22,532	27,227	22,781	25,996
PASIVO					
Prestamos bancarios y de otros organismos	-	-	205	120	-
Acreedores por Reporto	3,197	3,914	5,657	5,648	5,737
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,315	1,987	1,892	1,399	1,473
Reportos (saldo acreedor)	1,305	1,983	1,892	1,399	1,403
Préstamos de valores	10	4	-	-	70
Derivados	2	-	-	-	-
Con fines de negociación	2	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	13,022	16,236	19,064	15,193	18,367
Impuestos a la utilidad por pagar	12	1	2	5	-
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	39	34	35	35	35
Acreedores por liquidación de operaciones	5,279	5,138	4,334	2,650	5,759
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	7,692	11,063	14,693	12,503	12,573
Impuestos y PTU diferidos	-	-	-	1	-
Créditos diferidos y cobros anticipados	25	28	28	37	33
Total Pasivo	17,561	22,165	26,846	22,398	25,610
CAPITAL					
Capital contribuido	102	102	102	102	102
Capital social	101	101	101	101	101
Primas en venta de acciones	1	1	1	1	1
Capital ganado	220	265	279	281	284
Reservas de capital	20	20	20	20	20
Resultados de ejercicios anteriores	216	216	216	156	249
Efecto acumulado por conversión	11	9	10	14	6
Remediones por Beneficios a los Empleados	3	4	4	(2)	(2)
Resultado neto	(30)	16	29	93	11
Total Capital contable	322	367	381	383	386
Total Pasivo + Capital Contable	17,883	22,532	27,227	22,781	25,996

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.)
BALANCES GENERALES HISTÓRICOS CONSOLIDADOS (CONTINUACIÓN)
CUENTAS DE ORDEN
 (Cifras en millones de pesos)

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS					
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	47	7	34	20	63
Bancos de clientes	47	7	34	20	63
OPERACIONES EN CUSTODIA	72,749	73,131	72,028	73,176	67,538
Valores de clientes recibidos en custodia	64,818	65,866	64,518	64,882	59,559
Valores de clientes en el extranjero	7,931	7,265	7,510	8,294	7,979
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	55,483	65,838	61,650	55,061	54,759
Operaciones de reporte por cuenta de clientes	32,452	34,858	29,024	25,406	27,607
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	239	245	265	260	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	13,645	19,306	19,111	18,046	13,964
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	375	394	402	395	315
Operaciones de compra de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	240	192	137	139	12,796
De opciones	-	-	-	-	48
Operaciones de venta de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	8,463	10,843	12,711	10,815	5
De opciones	69	-	-	-	24
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	128,279	138,976	133,712	128,257	122,360
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA					
ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	29	29	30	30	27
COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	29,625	31,884	24,913	20,801	23,015
Deuda gubernamental	17,284	17,888	15,022	9,503	10,665
Deuda bancaria	4,225	6,897	3,809	2,804	3,700
Otros títulos de deuda	8,116	7,099	6,082	8,494	8,650
COLATERALES RECIBIDOS, VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD	29,619	31,884	24,208	20,801	23,015
Deuda gubernamental	17,284	17,888	14,317	9,503	10,665
Deuda bancaria	4,219	6,897	3,809	2,804	3,700
Otros títulos de deuda	8,116	7,099	6,082	8,494	8,650
TOTALES POR CUENTA PROPIA	59,273	63,797	49,151	41,632	46,057

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.)
ESTADOS DE RESULTADOS HISTÓRICOS CONSOLIDADOS
 (Cifras en millones de pesos)

RESULTADOS	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
Comisiones y Tarifas Cobradas	75	150	225	308	69
Comisiones y Tarifas Pagadas	(9)	(17)	(26)	(35)	(5)
Resultado por Servicios	66	133	199	273	64
Utilidad por Compra Venta	1,472	2,486	3,325	4,011	1,239
Pérdida por Compra Venta	(1,545)	(2,527)	(3,397)	(4,074)	(1,291)
Ingresos por Intereses	506	1,086	1,677	2,117	427
Gastos por Intereses	(466)	(995)	(1,539)	(1,954)	(421)
Resultado por valuación a valor razonable	2	-	8	39	69
Margen financiero por intermediación	(31)	50	74	139	23
Otros ingresos de la operación, neto	7	20	34	83	12
Gastos de administración y operación	(84)	(180)	(264)	(361)	(83)
Resultado de la operación	(43)	23	43	134	16
ISR Y PTU causados	(2)	(6)	(12)	(23)	-
ISR Y PTU diferidos	15	(1)	(2)	(18)	(5)
RESULTADO NETO	(30)	16	29	93	11

b) Operaciones significativas, eventos relevantes y eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2017 y a la fecha de esta publicación, no se presentaron operaciones significativas ni eventos relevantes en la Casa de Bolsa.

Asimismo, no hay eventos subsecuentes que deban ser revelados, con respecto a la información financiera dictaminada al 31 de diciembre de 2017 emitida el 26 de febrero de 2018, que requiera ajustes a los cálculos y revelaciones en los Estados Financieros y sus notas.

c) Indicadores financieros

Los indicadores financieros al 31 de marzo de 2018 y de los últimos 4 trimestres anteriores a esa fecha, se integran como sigue:

1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	Indicadores Financieros
1.02	1.02	1.02	1.02	0.90	Solvencia
1.09	1.11	1.08	1.08	1.07	Liquidez
					Rentabilidad
-35.16%	9.34%	11.01%	25.74%	2.84%	ROE
-0.59%	0.15%	0.17%	0.40%	0.22%	ROA
					Relacionados con los resultados del ejercicio
-1.60%	1.34%	1.40%	2.12%	1.27%	Margen financiero / Ingreso total de la operación
-2.09%	0.61%	0.82%	2.04%	0.88%	Resultado de la operación / Ingreso total de la operación
0.49	1.13	1.16	1.37	1.19	Ingreso neto / Gastos de administración
4.07%	4.81%	5.01%	5.50%	4.57%	Gastos de administración / Ingreso total de la operación
-	0.36	0.09	0.26	0.13	Resultado neto / Gastos de administración
3.06%	3.37%	2.81%	2.99%	10.79%	Gastos del personal / Ingreso total de la operación

SOLVENCIA = Activo Total/ Pasivo total

LIQUIDEZ = Activo circulante / Pasivos circulante.

Dónde:

Activos circulante = Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados

Pasivos circulante = Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes

ROE = Resultado Neto / Capital contable

ROA = Resultado Neto / Activos productivos

Dónde:

Activos productivos = Disponibilidades, Inversiones en valores y Operaciones con valores y derivadas.

OTROS:

Relacionados con los resultados del ejercicio:

Margen financiero / Ingreso total de la operación

Resultado de operación / Ingreso total de la operación:

Ingreso neto / Gastos de administración

Gastos de administración / Ingreso total de la operación

Resultado neto / Gastos de administración

Gastos del personal / Ingreso total de la operación

d) Información financiera trimestral

- Inversiones en Valores

	1T17	2T17	3T17	4T17	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 1T18
TÍTULOS PARA NEGOCIAR								
Instrumentos de deuda								
Valores gubernamentales	848	1,099	2,835	1,828	2,490	1	5	2,496
Valores privados	2,922	3,710	3,682	3,458	4,467	5	(16)	4,456
Valores privados bancarios	210	210	156	1,528	10	-	-	10
Instrumentos del mercado de capitales								
Acciones cotizadas en bolsa	16	15	19	21	30	-	(1)	29
Acciones es sociedades de inversión	20	1	1	3	1	-	-	1
Operaciones fecha valor								
Valores gubernamentales	1,229	1,907	1,861	656	150	-	5	156
Valores privados	(34)	(38)	-	-	(53)	-	-	(53)
Valores privados bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones cotizadas en bolsa	0	-	1	2	-	-	-	-
TÍTULOS DIPONIBLES PARA LA VENTA								
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES EN VALORES	5,212	6,904	8,555	7,496	7,095	6	(7)	7,094
	1T17	2T17	3T17	Total 4T17	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 4T17
TÍTULOS RESTRINGIDOS								
Operaciones de reporto	3,930	4,845	6,631	6,782	6,942	6	(9)	6,939
TOTAL TÍTULOS RESTRINGIDOS	3,930	4,845	6,631	6,782	6,942	6	(9)	6,939

- Operaciones con reporto

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
REPORTADORA					
Deudor por reporto					
Valores gubernamentales	16,599	16,902	13,405	8,454	9,493
Valores privados	8,360	7,129	6,144	8,726	8,690
Valores privados bancarios	4,297	6,913	3,818	2,577	3,687
	29,255	30,944	23,367	19,757	21,870
Menos (-):					
Colaterales dados en garantía					
Valores gubernamentales	15,998	15,963	12,443	8,113	10,107
Valores privados	8,333	7,066	6,083	8,708	7,727
Valores privados bancarios	4,271	6,876	3,806	2,576	3,681
	28,602	29,905	22,333	19,397	21,515
TOTAL DEUDORES POR REPORTEO	653	1,039	1,034	360	355

REPORTADA

Acreeedor por reporto					
Valores gubernamentales	87	10	1,832	687	1,261
Valores privados	2,897	3,694	3,670	3,432	4,466
Valores privados bancarios	213	210	156	1,529	10
TOTAL ACREEDORES POR REPORTEO	3,197	3,914	5,657	5,648	5,737

- Instrumentos financieros Derivados

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
POSICIÓN ACTIVA					
Forwards					
Divisas	5	9	6	7	110
Opciones					
Indices	-	-	-	-	1
TOTAL DERIVADOS ACTIVOS	5	9	6	7	111

POSICIÓN PASIVA

Forwards					
Acciones	2	-	-	-	-
TOTAL DERIVADOS PASIVOS	2	-	-	-	-

- Participación accionaria en el capital de la Casa de Bolsa

Accionista	Acciones serie "O"		
	Clase I	Clase II	Total
Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V.	78,358,208	72,388,060	150,746,268
Héctor Pío Lagos Dondé	2	-	2
Total acciones de la Casa de Bolsa	78,358,210	72,388,060	150,746,270

- Capital Contable

A continuación, se presentan los movimientos corporativos al segundo trimestre 2016:

Movimientos al 31 de diciembre de 2016

No se registran movimientos al 31 de diciembre de 2016.

Movimientos al 31 de marzo de 2017

No se registran movimientos al 31 de marzo de 2017.

Movimientos al 30 de junio de 2017

El pasado 27 de abril de 2017, se celebró la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas dónde se aprobó el traspaso del resultado neto del ejercicio 2016 por \$98 a la cuenta de los resultados de ejercicios anteriores.

Movimientos al 30 de septiembre de 2017

No se registran movimientos al 30 de septiembre de 2017.

Movimientos al 31 de diciembre de 2017

El pasado 08 de noviembre de 2017, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dónde se decretó el pago de dividendos por \$60 con cargo a la cuenta de "Resultado de ejercicios anteriores"

Movimientos al 31 de marzo de 2018

No se registran movimientos al 31 de marzo de 2018.

- *Impuestos diferidos (Balance)*

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
ISR diferido neto:					
Provisiones	11	13	13	8	8
Valuación de instrumentos financieros	22	24	21	9	(14)
Pérdidas fiscales	17	-	-	-	19
Otros	23	20	21	25	25
PTU diferida	21	16	16	10	8
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO (1)	94	73	71	52	46

(1) *Información no consolidada.*

- *Impuestos causados y diferidos (Resultados)*

A continuación, se detalla la integración de los impuestos diferidos de resultados al 31 de marzo de 2018 y los últimos cuatro trimestres inmediatos anteriores:

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
Impuestos a la utilidad causados	1	(6)	(12)	(23)	-
Impuestos a la utilidad diferidos	(15)	(1)	(2)	(18)	(5)
TOTAL IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(14)	5	(14)	(41)	(5)

- Resultado por intermediación

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
Resultado por compraventa neto					
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de capital	3	6	6	7	-
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de dinero	(80)	(48)	(80)	(92)	51
Utilidad (pérdida) por compraventa de divisas		6	7	9	2
Utilidad (pérdida) por compraventa de derivados	5	(5)	(4)	12	(106)
	(73)	(41)	(72)	(64)	(52)
Resultado por valuación a valor razonable neto					
Valuación valores de capital	1	1	-	-	1
Valuación valores de dinero	1	(7)	2	29	(28)
Valuación valores de divisas	7	6	9	13	(3)
Valuación operaciones derivadas	(7)	-	(4)	(2)	102
	2	-	8	40	69
Ingresos por intereses	506	1,086	1,677	2,117	427
Gastos por intereses	(466)	(995)	(1,539)	(1,954)	(421)
TOTAL MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	(31)	50	74	139	23

e) Políticas y criterios contables

- *Contables*

Las principales políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa” (“las Disposiciones”) y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de la Casa de Bolsa se ajustará a las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las casas de bolsa realizan operaciones especializadas.

Cambios en políticas contables

Durante el ejercicio de 2017 la Comisión realizó las siguientes modificaciones a las Disposiciones:

- a. Se ajustaron los criterios de contabilidad, respecto a la clasificación de las inversiones en títulos conservados a vencimiento, ampliando el plazo por el que podrán venderse o reclasificarse dichos títulos antes de su vencimiento, sin afectar la capacidad de utilizar dicha categoría.
- b. Se precisaron los requisitos de los eventos aislados que están fuera del control de las instituciones de crédito y casas de bolsa, para que cuando se actualicen y las instituciones de crédito o casas de bolsa vendan o reclasifiquen los títulos a vencimiento, puedan continuar clasificándolos en esta categoría.

Cambios contables derivados de cambios o mejoras en las NIF

NIF D-3, Beneficios a los empleados – Se modifica para establecer, como principio básico, que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, se podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre que ésta última cumpla con los requisitos establecidos en el Apéndice B–Guías de aplicación, B1–Guía para la identificación de emisiones de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo.

Al 31 de diciembre de 2017, la Administración de la Institución determinó cambiar la tasa de mercado de bonos gubernamentales a la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad para la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo. Efecto generado por el cambio de criterio ascendió a \$3, el cual fue reconocido en los resultados del ejercicio

Mejoras a las NIF 2017 – Se emitieron mejoras que no generan cambios contables ya que precisan alcances y definiciones de las siguientes NIF para mayor claridad en su aplicación y tratamiento contable:

NIF C-3, Cuentas por cobrar

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Casa de Bolsa no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

- *Tesorería*

La Casa de Bolsa, cuenta con procedimientos específicos para el desarrollo de los productos de tesorería. Conforme a dichos procedimientos:

- a) Todas y cada una de las operaciones, deberán celebrarse de acuerdo a sanas prácticas de mercado en cuanto a precios, plazos y tasas interés,
- b) Para poder operar, los clientes deberán de mantener un contrato.
- c) Los "traders" (operadores) deberán de contar con la aprobación de las autoridades competentes para operar como tales y las operaciones concertadas deberán de confirmarse y registrarse ese mismo día.

f) Administración del riesgo

La institución identifica, mide, supervisa, controla, revela e informa sus riesgos a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y del Comité de Riesgos, analizando conjuntamente la información que les proporcionan las áreas de negocios.

Para llevar a cabo la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Institución cuenta con herramientas tecnológicas para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR), efectuando de manera complementaria el análisis de sensibilidad y pruebas de presión (“stress testing”). Adicionalmente, se cuenta con un plan cuyo objetivo es permitir la continuidad de las operaciones en caso de desastre.

La UAIR distribuye diariamente reportes globales de riesgos, que incluyen la posición (es) de las diferentes unidades de negocio (mercado de dinero, crédito derivados y cambios), mensualmente presenta información de la situación de riesgos al Comité de Riesgos y al de Auditoría y trimestralmente, presenta informes ejecutivos de riesgos al Consejo de Administración.

En el reporte global de riesgos muestra diariamente la valuación y las variaciones de las diferentes posiciones de todas las unidades de negocio considerando los factores de riesgo de cierre de cada día, asimismo dichos resultados son convalidadas con el área contable.

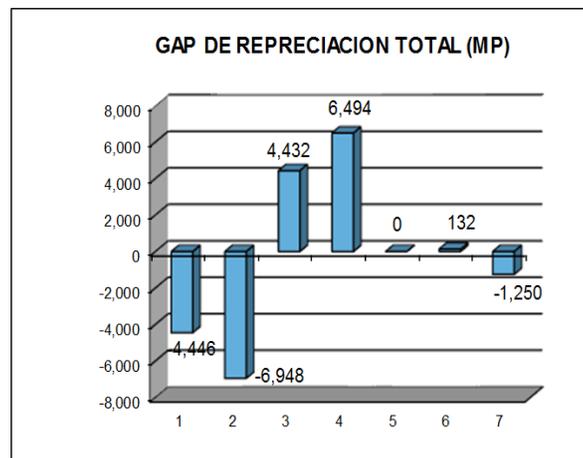
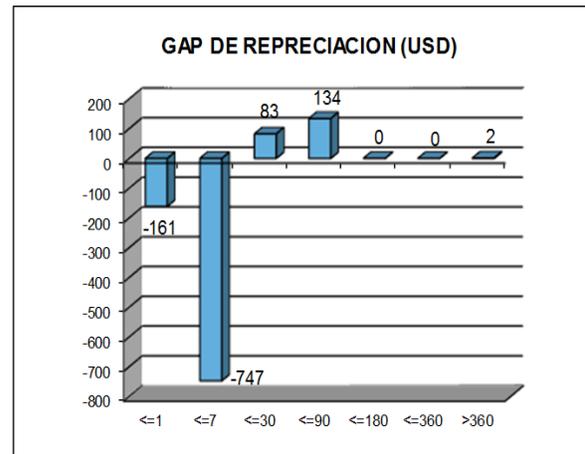
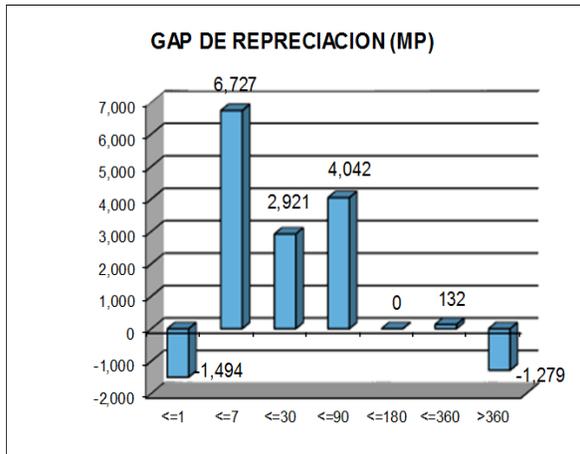
- Información cualitativa
 - a. Riesgo de Liquidez

En el reporte global de riesgos se presentan diariamente los resultados de riesgo liquidez en donde se muestran los GAP's en pesos y dólares, a los diferentes plazos que denotan la brecha entre los activos a recibir y los pasivos a entregar.

La Casa Bolsa mide y monitorea las características de los activos y pasivos en moneda nacional, extranjera y evalúa la diversificación de las fuentes de fondeo. De igual forma, la Casa de Bolsa cuantifica la pérdida potencial por la venta anticipada o forzada de activos a descuentos inusuales o cuando una posición no pueda ser eficientemente enajenada, adquirida o cubierta con una posición contraria equivalente.

Complementariamente, la Casa de Bolsa realiza un monitoreo continuo de la liquidez por operaciones de reporto. En el reporte de riesgo liquidez, se evalúa el perfil de los vencimientos de los reportos que realiza la Mesa de Dinero.

Adicionalmente se presenta información del riesgo liquidez (flujos esperados de las compras y ventas de derivados más sus coberturas) de las operaciones que se realiza en derivados, las mismas que incluyen operaciones con los clientes y la cobertura que realiza la mesa de derivados.



GAP de Representación Total

Fecha	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
31/07/2017	3,739	(13,512)	9,436	468	(0)	0	(1,147)	(1,015)
28/02/2018	2,388	(11,397)	6,823	2,107	0	132	(945)	(891)
28/03/2018	(5,375)	8,218	(11,667)	(2,969)	(2,478)	(256)	8,759	55,892

Estadísticos

Estadísticos	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
Mínimo	(5,375)	(13,512)	(11,667)	(2,969)	(2,478)	(256)	(1,147)	(1,015)
Máximo	3,739	8,218	9,436	2,107	0	132	8,759	55,892
Promedio	251	(5,563)	1,531	(131)	(826)	(41)	2,223	17,995

*El valor promedio correspondiente al cuarto trimestre de 2017.

b. Riesgo de Mercado

La Casa de Bolsa evalúa y da seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando modelos de valor en riesgo, que tienen la capacidad de medir la pérdida potencial de una posición o portafolio, asociada a movimientos en los factores de riesgo con un nivel de confianza del 99% sobre un horizonte de un día.

La exposición al riesgo de mercado se limita a un monto máximo del VaR, establecido por el Consejo de Administración. El VaR es estimado diariamente con un horizonte de 1 día y un nivel de confianza del 99%. Los límites de VaR vigentes al 28 de marzo de 2018 son: para la Casa de Bolsa es de \$3.8, para la Mesa de Dinero es de \$3.3, para los derivados OTC (incluyendo sus coberturas) es de \$0.14.

El VAR al cierre del primer trimestre del 2018 para las diferentes unidades de negocio fue:

Casa	VAR
Global	3.87
Derivados	0.14
Dinero	3.33
Cambios	0.00

Concepto	VaR Mínimo	VaR Promedio	VaR Máximo
Global	1.303	2.838	5.658
Derivados	0.000	0.093	0.285
MDIN	1.157	2.088	3.503
Cambios	0.001	0.303	0.576

**El valor promedio corresponde a la exposición diaria del primer trimestre del 2018.*

El cálculo del VaR es complementado con la medición del Stress Test, que permite cuantificar el efecto en la valuación a mercado de las diferentes posiciones, de movimientos adversos drásticos en los factores de riesgo.

La UAIR monitorea diariamente el cambio en el valor de todas las posiciones disponibles para la venta y da seguimiento a los límites globales (VaR, Stop y Stress), verificando la no transgresión de estos límites.

El ICAP al cierre de diciembre se ubicó en 37.63%, con un promedio durante el primer trimestre de 2018 de 236.38%.

c. Riesgo Crédito

El riesgo de crédito en la Casa de Bolsa considera principalmente el de las contrapartes en las operaciones de reporto, derivados en mercados extrabursátiles y cambiarias.

Las operaciones de reporto de mercado de dinero se realizan principalmente con instrumentos de deuda gubernamentales. En caso de que se realicen operaciones con bonos privados, éstas serán mínimas y con las emisiones de la más alta calidad crediticia, previo análisis del riesgo crédito.

La Casa de Bolsa tiene autorizadas líneas de operación con contrapartes financieras para operar principalmente instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal y el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario. Adicionalmente, tiene una línea de operación con Scotiabank Inverlat para operar derivados en MexDer, cuyo monto es 120 millones de pesos. En virtud de que la contraparte de estas operaciones es la Cámara de Compensación y Liquidación (ASIGNA), estas operaciones están libres de riesgo de crédito alguno.

Para las operaciones de derivados extrabursátiles con clientes, la unidad de riesgos determina líneas de operación con base en el análisis de la situación financiera de cada una de las contrapartes. El riesgo crédito se cubre solicitando márgenes a los clientes, que van desde el 6% hasta el 10% del monto de la operación. Un porcentaje menor debe ser aprobado por el Comité de Líneas de Riesgo, en cuyo caso se establece un monto de pérdida máxima. Adicionalmente, los clientes están sujetos a llamadas de margen al cierre del día o durante el día, en caso de que enfrenten pérdidas significativas por valuación en sus posiciones abiertas.

Para las operaciones cambiarias, el riesgo crédito se analiza mediante la evaluación crediticia de los clientes. Las propuestas de líneas de liquidación son presentadas al Comité de Líneas, el mismo que puede rechazar o aprobar. El control de este riesgo se hace mediante la comparación de la línea autorizada contra el utilizado.

Estadística descriptiva del riesgo crédito de los bonos corporativos.

	VaR	Pérdida esperada	Pérdida no esperada
Máximo	1.16%	0.42%	0.79%
Mínimo	0.03%	0.01%	0.02%
Promedio	0.74%	0.26%	0.48%

**El valor promedio corresponde a la posición diaria del primer trimestre de 2018*

d. Riesgo Operacional

En el MAIR y el MARO se han establecido las políticas y procedimientos para el seguimiento y control del riesgo operacional. La UAIR ha establecido los mecanismos para dar seguimiento al riesgo operacional, e informar periódicamente al Comité de Riesgos (en adelante CR) y al Consejo de Administración.

La Casa de Bolsa ha implementado la elaboración de matrices de riesgos y controles, con las cuales se da una calificación cualitativa de impacto y frecuencia a cada uno de los riesgos identificados.

A través de la clasificación de Riesgos, se están integrando catálogos de riesgos para la determinación de las pérdidas que podrían generarse ante la materialización de los riesgos operacionales que se han identificado y los que se vayan reconociendo en el futuro.

Con las calificaciones de frecuencia e impacto a los riesgos se han creado los mapas de riesgo de los diferentes procesos que se llevan a cabo en la Casa de Bolsa, los mapas de riesgo dan como resultado el nivel de tolerancia de cada uno de los riesgos.

<u>Escala</u>	<u>Nivel</u>
1	Bajo
2	Medio
3	Alto

- De esta forma, el nivel de tolerancia máximo para la Casa de Bolsa, en la escala es de 3.
- Por lo anterior, cada uno de los riesgos operacionales identificados, deberán de ubicarse en los niveles 1 y 2 (Bajo – Medio) de la escala establecida.

En caso de que los riesgos operacionales identificados rebasen los niveles de tolerancia señalados, se deberá de informar inmediatamente al Director General de la Casa de Bolsa, al Comité de Riesgos en adelante (CR) y a las áreas involucradas.

Dichos niveles nos muestran la posible pérdida económica que puede sufrir la Casa de Bolsa en caso de que se materialice un riesgo.

La Casa de Bolsa elabora una base de datos histórica con la información de los eventos de pérdida ocurridos por riesgo operacional; así se podrán generar indicadores cuantitativos para monitorear el riesgo operacional en las operaciones y unidades de negocios de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa se encuentra en proceso de desarrollar un modelo con un enfoque o metodología estadístico/actuarial para estimar las pérdidas por la exposición al de riesgo operacional.

Adicionalmente en trabajo conjunto con otras áreas de la Casa de Bolsa se ha definido un Plan de Contingencia, el mismo que se aplica a las diferentes unidades de negocios y las áreas de apoyo más importantes.

e. Riesgo Legal

En lo que se refiere al riesgo legal, la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos encaminados a la instrumentación de los convenios y contratos en los que participe. Adicionalmente se tienen establecidos procedimientos legales de administración de riesgos y en la normatividad general se encuentran detalladas las políticas de apertura y cancelación de contratos y de resolución de conflictos.

Periódicamente se validan grabaciones de instrucciones telefónicas, se tiene un centro de atención a clientes que valida y confirma las instrucciones de los clientes como alta de cuentas de cheques, cambios de domicilio y cancelaciones de contratos.

Para el caso específico de la operación de derivados en mercados extrabursátiles, la unidad de administración integral de riesgos participa en la revisión de los contratos marco de derivados y en cualquier otro documento que pueda obligar a las partes. Adicionalmente, se ha establecido en el Manual de Derivados el procedimiento que sigue el área jurídica para revisar los contratos marco, suplementos y anexos que aplicar para este tipo de operaciones.

Para el riesgo legal la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos que se encuentran en el MARO; adicionalmente se realiza el mismo proceso para el riesgo legal que para el riesgo operacional.

f. Riesgo Tecnológico

En lo que se refiere al riesgo tecnológico, la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos para la operación y desarrollo de los sistemas.

Para el riesgo tecnológico la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos que se encuentran en el MARO; adicionalmente se realiza el mismo proceso para el riesgo tecnológico que para el riesgo operacional y legal.

- Información cuantitativa
 - a. Estimación de riesgo operacional

En las sesiones mensuales del CR se presenta la información de los eventos relacionados con riesgo operacional que se producen en las diferentes unidades de negocios y que son informadas por éstas. Esta información señala evento, fecha de ocurrencia, responsable, así como la clasificación al tipo de riesgo específico que corresponde.

Personal de la UAIR elabora una bitácora de estos riesgos que sirven como base para el inicio de la cuantificación de estos riesgos, mismos que conforman la base de datos de eventos de riesgo operacional.

Tipo de Riesgo Operacional	1T2018			
Eventos no materializados	Frecuencia	%Total	Impacto promedio*	%Total
Ejecución, entrega y gestión de procesos; clientes, productos y prácticas empresariales	22	58%	-	0%
Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas; eventos externos	16	42%	-	0%
Total	38	100%	-	0%

No se identificaron eventos de pérdida materializados por riesgo operacional en este periodo.

*miles de pesos

b. Políticas de riesgo en productos derivados

El riesgo mercado en las operaciones con derivados está acotado, debido a que las operaciones con clientes son cubiertas en mercados organizados o a través de operaciones inversas con intermediarios financieros.

Estas operaciones involucran riesgo de contraparte, que es analizado por la UAIR, con base en la información del balance general y en los estados de resultados. Los montos de operación, así como los márgenes iniciales, son autorizados y/o ratificados por el Comité de Líneas.

El riesgo crédito de estas operaciones se controla mediante el esquema de garantías y la implementación de las llamadas de margen de forma diaria o cuando la pérdida por valuación llegue a un monto máximo autorizado por el Comité de Líneas.

Para vigilar los riesgos inherentes a las operaciones financieras derivadas, la Casa de Bolsa tiene establecidas, entre otras, las siguientes medidas de control:

- Un Comité de Riesgos que es informado de los riesgos en estas operaciones.
- Una UAIR, independientemente de las áreas de negocios, que monitorea de permanentemente las posiciones de riesgo.
- Las operaciones se realizan principalmente con intermediarios financieros y clientes no financieros, aprobados por la UAIR y por el Comité de Líneas.
- Existen montos máximos o límites de operación conforme a una evaluación de riesgo inicial otorgada a cada posible cliente.

g) Control interno

La estructura del control interno tiene como finalidad el verificar que las entidades que conforman la Casa de Bolsa cuenten con un adecuado ambiente de control en sus diferentes unidades de negocio y apoyo asegurando la consecución de los siguientes objetivos:

- El cumplimiento con la normatividad interna y externa (Compliance).
- Obtención de información financiera confiable y oportuna (Reporting).
- Adecuada segregación de funciones (Performance)

Además, el resultado del ambiente de control interno se presenta en el Comité de Auditoría de la Casa de Bolsa.

h) Consejos de Administración

La administración de la Casa de Bolsa está encargada a un Consejo de Administración y al Director General. El Consejo de Administración, el cual fue nombrado el 27 de abril de 2017, está compuesto por seis miembros titulares, con sus respectivos suplentes que, en su caso, fueron designados, de los cuales dos consejeros, son independientes de conformidad con lo requerido por los estatutos sociales; asimismo, existe un Secretario y un Comisario del Consejo de Administración, en el entendido que ninguno de ellos forma parte del referido órgano de administración. Los miembros son nombrados o ratificados anualmente en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas. Cualquier accionista o grupo de accionistas que individualmente o de manera conjunta representen 10% del capital social tienen derecho a nombrar un miembro del Consejo y su respectivo suplente.

De manera enunciativa y no limitativa, el Consejo de Administración tendrá los siguientes poderes y facultades:

- a. Poder general para pleitos y cobranzas.
- b. Poder general para actos de Administración.
- c. Poder general para actos de dominio.
- d. Poder para otorgar y suscribir títulos de crédito.
- e. Facultad para designar al Director General, quien podrá ser no socio.

- f. Facultad para otorgar poderes generales o especiales y revocar unos y otros.
- g. La facultad exclusiva para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las Asambleas Ordinarias, Extraordinarias y Especiales de Accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones y designar al apoderado especial respectivo.
- h. El Consejo de Administración requerirá de la autorización previa de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, para aprobar la adquisición o enajenación de acciones, o el ejercicio del derecho de retiro, en los siguientes supuestos:
 - i. Cuando el valor de adquisición de acciones de otra sociedad, por virtud de una o de varias adquisiciones simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad;
 - ii. Cuando el valor de enajenación de acciones de otra sociedad, por virtud de una o varias enajenaciones, simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad; y
 - iii. Cuando el ejercicio del derecho de retiro en las sociedades de capital variable represente, por virtud de uno o varios actos simultáneos o sucesivos, el reembolso de acciones cuyo valor exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad.

El Consejo de Administración, el Secretario y Comisario de la Casa de Bolsa, están integrados por los siguientes participantes, quienes no perciben emolumento alguno por el desempeño de sus cargos:

Consejeros Propietarios

Héctor Pío Lagos Dondé **Presidente**
 Georgina Lagos Dondé
 Mauricio Naranjo González
 Moisés Tiktin Nickin

Consejeros Independientes Propietarios

David Aarón Margolín Schabes
 Jorge Jesús Galicia Romero

Comisario

José Javier Goyeneche Polo

Secretario

Jacobo Guadalupe Martínez Flores

Consejeros Suplentes

Jorge Hierro Molina
 Hernando Carlos Luis Sabau García
 Javier Alvarado Chapa
 Pedro Dondé Escalante

Consejeros Independientes Suplentes

José Luis Fernández Prieto
 Manuel Galicia Alcalá

Comisario Suplente

Ricardo Agustín García Chagoyán

Prosecretario

Erik Alberto García Tapia