



# REPORTE TRIMESTRAL

GRUPO FINANCIERO

**monex**

**Casa de Bolsa**

| Junio 2017

## CONTENIDO

<b>I. INFORMACIÓN GENERAL.....</b>	<b>3</b>
a) Marco legal .....	3
b) Bases de presentación .....	3
- Consolidación de estados financieros.....	3
<b>II. INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN .....</b>	<b>4</b>
a) Resultados de operación.....	4
b) Situación financiera .....	4
<b>III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL.....</b>	<b>5</b>
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
- Otros ingresos (egresos) de la operación.....	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 30 de junio de 2017 y los resultados de operación del 1 de enero al 30 de junio de 2017.

#### 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 2016, para un mejor entendimiento y con los trimestrales publicados durante 2016.

#### - 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 30 de junio de 2017 reportó un **resultado neto** de \$16, cifra inferior en \$55 y representa un decremento del 78% comparado con el resultado del segundo trimestre de 2016.

El **margen financiero por intermediación** al 30 de junio de 2017 llegó a un resultado de \$50, cifra inferior en \$100 que representa un decremento del 67% comparado con el mismo mes del período anterior. El margen del periodo se encuentra integrado de la siguiente manera:

- Resultado por compraventa neto \$(41)
- Intereses por intereses neto \$1,086
- Gastos por intereses neto \$(995)

Los **gastos de administración y promoción** al 30 de junio de 2017 de la Casa de Bolsa 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 \$6 con respecto al mismo mes de 2016, lo que representa el 3%.

### b) Situación financiera

Al 30 de junio de 2017 **las inversiones en valores** tuvieron un aumento de \$1,692 comparado con el trimestre anterior, al pasar de \$5,212 a \$6,904. Dicho aumento representa el 33% y se encuentra integrado como sigue:

- Los instrumentos de deuda pasaron de \$3,980 en marzo de 2017 a \$5,019 en junio de 2017, representando un aumento de \$1,039.
- Los instrumentos del mercado de capitales pasaron de \$36 en marzo de 2017 a \$16 en junio de 2017.
- Las operaciones fecha valor pasaron de \$1,196 en marzo de 2017 a \$1,869 en junio de 2017.

Al cierre del 30 de junio de 2017 **los deudores por reporto** tuvieron un aumento de \$386, pasando de \$653 en marzo de 2017 a \$1,039 en junio de 2017; dicha variación se debió principalmente por el aumento de \$338 en los valores gubernamentales, un aumento en los valores privados de \$36, así como el aumento de \$11 en los valores privados bancarios.

Por otra parte, **los acreedores por reporto** presentaron un saldo de \$3,914 al 30 de junio de 2017, se reporta un incremento de 22% o equivalente a \$717, comparado con el trimestre anterior. Cabe mencionar que el 28% del incremento se refleja en los valores privados.

### III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL

#### a) Estados financieros básicos consolidados

- Trimestral actual reportado

<b>MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS</b> (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.) BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2017 (Cifras en millones de pesos)			
ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBILIDADES	\$ 204	PASIVOS BURSÁTILES	\$ -
CUENTAS DE MARGEN( DERIVADOS )	-	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
		De corto plazo	\$ -
		De largo plazo	-
INVERSIONES EN VALORES		ACREEDORES POR REPORTO	\$ 3,914
Títulos para negociar	\$ 6,904	PRÉSTAMO DE VALORES	-
Títulos disponibles para la venta	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Títulos conservados a vencimiento	-	Reportos ( saldo acreedor )	\$ 1,983
	6,904	Préstamo de valores	4
DEUDORES POR REPORTO ( SALDO DEUDOR )	\$ 1,039	Derivados	-
		Otros colaterales vendidos	-
PRÉSTAMO DE VALORES	0	DERIVADOS	
		Con fines de negociación	\$ -
DERIVADOS		Con fines de cobertura	-
Con fines de negociación	\$ 9	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA	
Con fines de cobertura	0	DE PASIVOS FINANCIEROS	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE	
ACTIVOS FINANCIEROS	-	BURSATILIZACIÓN	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES		OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
DE BURSATILIZACIÓN	-	Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 1
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	14,176	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	34
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	2	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de	
INVERSIONES PERMANENTES		formalizar en asamblea de accionistas	-
		Acreedores por liquidación de operaciones	5,138
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES		Acreedores por cuentas de margen	-
PARA LA VENTA	-	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	73	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	11,063
OTROS ACTIVOS		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$ 29	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
Otros activos a corto y largo plazo	93	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	28
	122	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 22,165</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 22,532</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
		<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	
		Capital social	\$ 101
		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas	
		en asamblea de accionistas	1
		Prima en venta de acciones	-
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		<b>CAPITAL GANADO</b>	
		Reservas de capital	\$ 20
		Resultados de ejercicios anteriores	216
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos	
		de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	9
		Remediones por Beneficios a los Empleados	4
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	16
		Participación no controladora	-
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 367</b>
		<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 22,532</b>

El saldo histórico del capital social al 30 de Junio de 2017 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://www2.monex.com.mx/inversionistas.php>  
 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.)  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2017**  
 (Cifras en millones de pesos)  
 (Continuación)

<b>C U E N T A S   D E   O R D E N</b>			
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>	
<b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>		<b>ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	
Bancos de clientes	\$ 7	<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	\$ 29
Dividendos cobrados de clientes	-	Efectivo administrado en fideicomiso	-
Intereses cobrados de clientes	-	Deuda gubernamental	17,888
Liquidación de operaciones de clientes	-	Deuda bancaria	6,897
Premios cobrados de clientes	-	Otros títulos de deuda	7,099
Liquidaciones con divisas de clientes	-	Instrumentos de patrimonio neto	-
Cuentas de margen	-	Otros	-
Otras cuentas corrientes	<u>7</u>		<u>\$ 31,884</u>
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>		<b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>	
Valores de clientes recibidos en custodia	\$ 65,866	Deuda gubernamental	\$ 17,888
Valores de clientes en el extranjero	<u>7,265</u>	Deuda bancaria	6,897
	73,131	Otros títulos de deuda	7,099
<b>OPERACIONES DE ADMINISTRACION</b>		Instrumentos de patrimonio neto	-
Operaciones de reporte por cuenta de clientes	\$ 34,858	Otros	-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	245		<u>31,884</u>
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	19,306	<b>OTRAS CUENTAS DE REGISTRO</b>	
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	394		<u>-</u>
Operaciones de compra de derivados			<u>-</u>
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	192		
De opciones	-		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Operaciones de venta de derivados			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	10,843		
De opciones	-		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Fideicomisos administrados	<u>65,838</u>		
	65,838		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>\$ 138,976</b>	<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<b>\$ 63,797</b>

**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 30 DE JUNIO DE 2017**  
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	\$	150	
Comisiones y tarifas pagadas		(17)	
Ingresos por asesoría financiera		-	<u>-</u>
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>\$</b>		<b>133</b>
Utilidad por compraventa	\$	2,486	
Pérdida por compraventa		(2,527)	
Ingresos por intereses		1,086	
Gastos por intereses		(995)	
Resultado por valuación a valor razonable		-	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)		-	<u>-</u>
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>	<b>\$</b>		<b>50</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	\$	20	
Gastos de administración y promoción		(180)	<u>(160)</u>
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>\$</b>		<b>23</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas			<u>-</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>\$</b>		<b>23</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$	(6)	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		(1)	<u>(7)</u>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>\$</b>		<b>16</b>
Operaciones discontinuadas			<u>-</u>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$</b>		<b><u>16</u></b>

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, a 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 dirigen. La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www2.monex.com.mx/inversionistas.php>  
La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es:

**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.)**  
**DEL 1° DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2017**  
**(Cifras en millones de pesos)**

<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 16</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo</b>	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	\$ -
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	1
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	-
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	-
Amortizaciones de activos intangibles	7
Provisiones	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-
Operaciones discontinuadas	-
	<u>\$ 8</u>
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	\$ -
Cambio en inversiones en valores	(5,965)
Cambio en deudores por reporto	(964)
Cambio en préstamo de valores (activo)	-
Cambio en derivados (activo)	-
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-
Cambio en otros activos operativos (neto)	(840)
Cambio en pasivos bursátiles	-
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-
Cambio en acreedores por reporto	3,494
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	1,377
Cambio en derivados (pasivo)	-
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-
Cambio en otros pasivos operativos	2,826
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	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(72)</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 1
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(2)
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 inversión)	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(1)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
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	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>\$ (49)</b>
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(4)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>257</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 204</b>

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 La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www2.monex.com.mx/inversionistas.php>  
 La página 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 VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2017  
 (Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido				Capital Ganado								Participación no controladora	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		
<b>Saldo al 31-Diciembre-2016</b>	101	-	1	-	20	118	-	-	13	3	-	98	-	354
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>														
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	98	-	-	-	-	-	(98)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	98	-	-	-	-	-	(98)	-	-
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD</b>														
<b>Utilidad Integral</b>														
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	16
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(4)
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	(4)	1	-	-	16	-	13
<b>Saldo al 30-junio-2017</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>367</b>

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://www2.monex.com.mx/inversionistas.php>

La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es: <http://www.cnbv.gob.mx/Prensa/Paginas/BoletinesEstadisticos.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)

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades	287	422	257	313	204
Cuentas margen derivados	1	-	-	-	-
Inversiones en valores	1,882	1,074	939	5,212	6,904
Títulos para negociar	1,882	1,074	939	5,212	6,904
Deudores por Reporto	63	65	76	653	1,039
Prestamo de Valores	-	-	-	-	-
Derivados	1	5	9	5	9
Con fines de negociación	1	5	9	5	9
Cuentas por cobrar (neto)	13,067	12,464	13,366	11,503	14,176
Inmuebles Mobiliario y Equipo	1	1	2	3	2
Inversiones permanentes	2	2	2	2	3
Impuestos y PTU diferidos	87	87	74	94	73
Otros activos	134	92	92	97	122
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	44	2	1	5	29
Otros activos a corto y largo plazo	90	90	91	92	93
<b>Total Activo</b>	<b>15,525</b>	<b>14,212</b>	<b>14,817</b>	<b>17,882</b>	<b>22,532</b>
<b>PASIVO</b>					
Acreedores por Reporto	1,148	749	420	3,197	3,914
Colaterales vendidos o dados en garantía	476	528	609	1,315	1,987
Reportos (saldo acreedor)	356	61	197	1,305	1,983
Préstamos de valores	22	370	412	10	4
Derivados	98	97	-	-	-
Derivados	4	-	-	2	-
Con fines de negociación	4	-	-	2	-
Otras cuentas por pagar	13,560	12,563	13,405	13,022	16,236
Impuestos a la utilidad por pagar	-	20	20	12	1
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	36	39	39	39	34
Acreedores por liquidación de operaciones	5,727	4,055	3,854	5,278	5,138
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	7,797	8,449	9,492	7,692	11,063
Impuestos y PTU diferidos	-	-	1	-	-
Créditos diferidos y cobros anticipados	21	21	28	25	28
<b>Total Pasivo</b>	<b>15,209</b>	<b>13,861</b>	<b>14,463</b>	<b>17,560</b>	<b>22,165</b>
<b>CAPITAL</b>					
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	214	249	252	220	265
Reservas de capital	20	20	20	20	20
Resultados de ejercicios anteriores	118	118	118	216	216
Efecto acumulado por conversión	5	8	13	11	9
Remediones por Beneficios a los Empleados	-	1	3	3	4
Resultado neto	71	102	98	(30)	16
<b>Total Capital contable</b>	<b>316</b>	<b>351</b>	<b>354</b>	<b>322</b>	<b>367</b>
<b>Total Pasivo + Capital Contable</b>	<b>15,525</b>	<b>14,212</b>	<b>14,817</b>	<b>17,882</b>	<b>22,532</b>

**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)

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>					
<b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>	20	41	10	47	7
Bancos de clientes	20	41	10	47	7
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>	55,624	63,825	61,885	72,749	73,131
Valores de clientes recibidos en custodia	47,999	55,557	53,162	64,818	65,866
Valores de clientes en el extranjero	7,625	8,268	8,723	7,931	7,265
<b>OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN</b>	51,609	49,151	57,031	55,483	65,838
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	30,534	28,242	32,528	32,452	34,858
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	250	253	243	239	245
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	9,688	10,128	12,072	13,645	19,306
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	330	407	394	375	394
Operaciones de compra de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	2,050	358	379	240	192
Operaciones de venta de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	8,683	9,689	11,341	8,463	10,843
De opciones	74	74	74	69	-
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>107,253</b>	<b>113,017</b>	<b>118,926</b>	<b>128,279</b>	<b>138,976</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>					
<b>ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	25	25	27	29	29
<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	29,563	27,502	32,164	29,625	31,884
Deuda gubernamental	17,851	15,975	20,658	17,284	17,888
Deuda bancaria	3,409	4,039	3,663	4,225	6,897
Otros títulos de deuda	8,303	7,488	7,843	8,116	7,099
<b>COLATERALES RECIBIDOS, VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>	29,563	27,502	32,154	29,619	31,884
Deuda gubernamental	17,851	15,975	20,658	17,284	17,888
Deuda bancaria	3,409	4,039	3,663	4,219	6,897
Otros títulos de deuda	8,303	7,488	7,833	8,116	7,099
<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<b>59,151</b>	<b>55,029</b>	<b>64,345</b>	<b>59,273</b>	<b>63,797</b>

**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)

<b>RESULTADOS</b>	<b>2T16</b>	<b>3T16</b>	<b>4T16</b>	<b>1T17</b>	<b>2T17</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	141	213	300	75	150
Comisiones y Tarifas Pagadas	(16)	(24)	(32)	(8)	(17)
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>125</b>	<b>189</b>	<b>268</b>	<b>67</b>	<b>133</b>
Utilidad por Compra Venta	2,805	3,460	5,122	1,472	2,486
Pérdida por Compra Venta	(2,695)	(3,341)	(4,999)	(1,545)	(2,527)
Ingresos por Intereses	508	782	1,182	506	1,086
Gastos por Intereses	(467)	(709)	(1,082)	(468)	(995)
Resultado por valuación a valor razonable	(1)	4	8	2	-
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>150</b>	<b>196</b>	<b>231</b>	<b>(33)</b>	<b>50</b>
Otros ingresos de la operación, neto	13	26	37	7	20
Gastos de administración y operación	(186)	(266)	(371)	(84)	(180)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>102</b>	<b>145</b>	<b>165</b>	<b>(43)</b>	<b>23</b>
ISR Y PTU causados	(37)	(49)	(64)	(2)	(6)
ISR Y PTU diferidos	6	6	(3)	15	(1)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>71</b>	<b>102</b>	<b>98</b>	<b>(30)</b>	<b>16</b>

**b) Operaciones significativas, eventos relevantes y eventos subsecuentes**

Al 30 de junio de 2017, 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 2016 emitida el 28 de febrero de 2017, que requiera ajustes a los cálculos y revelaciones en los Estados Financieros y sus notas.

**c) Indicadores financieros**

Los indicadores financieros al 30 de junio de 2017 y de los últimos 4 trimestres anteriores a esa fecha, se integran como sigue:

2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	Indicadores Financieros
1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	Solvencia
1.04	1.05	1.06	1.09	1.11	Liquidez
					<b>Rentabilidad</b>
38.99%	38.55%	32.18%	-35.16%	9.34%	ROE
0.83%	0.84%	0.71%	-0.59%	0.15%	ROA
					<b>Relacionados con los resultados del ejercicio</b>
4.33%	4.37%	3.49%	-1.60%	1.34%	Margen financiero / Ingreso total de la operación
2.94%	3.23%	2.54%	-2.09%	0.61%	Resultado de la operación / Ingreso total de la operación
1.55	1.55	1.46	0.49	1.13	Ingreso neto / Gastos de administración
5.37%	5.93%	5.52%	4.07%	4.81%	Gastos de administración / Ingreso total de la operación
0.38	0.38	0.31	0.36	0.09	Resultado neto / Gastos de administración
4.18%	4.53%	2.90%	3.06%	3.4%	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

	2T16	3T16	4T16	1T17	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 2T17
<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>								
<b>Instrumentos de deuda</b>								
Valores gubernamentales	355	585	605	848	1,099	-	-	1,099
Valores privados	75	127	81	2,922	3,715	7	(12)	3,710
Valores privados bancarios	1,075	452	207	210	210	1	(1)	210
Valores gubernamentales internacionales	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos del mercado de capitales</b>								
Acciones cotizadas en bolsa	28	30	27	16	15	-	-	15
Acciones es sociedades de inversión	4	3	19	20	1	-	-	1
<b>Operaciones fecha valor</b>								
Valores gubernamentales	345	(123)	-	1,229	1,913	-	(6)	1,907
Valores privados	-	-	-	(34)	(38)	-	-	(38)
Valores privados bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones cotizadas en bolsa	-	-	-	0	(1)	-	1	-
<b>TÍTULOS DIPONIBLES PARA LA VENTA</b>								
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>	<b>1,882</b>	<b>1,074</b>	<b>939</b>	<b>5,212</b>	<b>6,914</b>	<b>8</b>	<b>(18)</b>	<b>6,904</b>
	2T16	3T16	4T16	1T17	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 2T17
<b>TÍTULOS RESTRINGIDOS</b>								
Operaciones de reporto	-	-	-	3,930	4,947	9	(11)	4,945
<b>TOTAL TÍTULOS RESTRINGIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,930</b>	<b>4,947</b>	<b>9</b>	<b>(11)</b>	<b>4,945</b>

- Operaciones con reporto

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
<b>REPORTADORA</b>					
<b>Deudor por reporto</b>					
Valores gubernamentales	17,528	15,599	20,240	16,599	16,902
Valores privados	8,382	7,699	8,057	8,360	7,129
Valores privados bancarios	3,475	4,196	3,811	4,297	6,913
	29,385	27,494	32,108	29,255	30,944
<b>Menos (-):</b>					
<b>Colaterales dados en garantía</b>					
Valores gubernamentales	17,521	15,596	20,234	15,998	15,963
Valores privados	8,341	7,660	8,011	8,333	7,066
Valores privados bancarios	3,460	4,173	3,787	4,271	6,876
	29,322	27,429	32,032	28,602	29,905
<b>TOTAL DEUDORES POR REPORTO</b>	<b>63</b>	<b>65</b>	<b>76</b>	<b>653</b>	<b>1,039</b>

**REPORTADA**

<b>Acreeedor por reporto</b>					
Valores gubernamentales	2	173	135	87	10
Valores privados	70	122	76	2,897	3,694
Valores privados bancarios	1,076	454	209	213	210
<b>TOTAL ACREEDORES POR REPORTO</b>	<b>1,148</b>	<b>749</b>	<b>420</b>	<b>3,197</b>	<b>3,914</b>

- Instrumentos financieros Derivados

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
<b>POSICIÓN ACTIVA</b>					
<b>Forwards</b>					
Divisas	1	5	7	5	9
Acciones	-	-	2	-	-
<b>TOTAL DERIVADOS ACTIVOS</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
<b>POSICIÓN PASIVA</b>					
<b>Forwards</b>					
Acciones	4	-	-	2	-
Valores	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DERIVADOS PASIVOS</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

- 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
Admimonex, S.A. de C.V.	2	0	2
<b>Total acciones de la Casa de Bolsa</b>	<b>78,358,210</b>	<b>72,388,060</b>	<b>150,746,270</b>

- Capital Contable

A continuación, se presentan los movimientos corporativos:

*Movimientos al 31 de marzo de 2016*

Durante el primer trimestre de 2016 la Casa de Bolsa no realizó ningún movimiento corporativo.

*Movimientos al 30 de junio de 2016*

El pasado 22 de abril de 2016, se celebró la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas dónde se aprobó el traspaso del resultado neto del ejercicio 2015 por \$43 a la cuenta de los resultados de ejercicios anteriores. Asimismo, se decretó el pago de dividendos por \$108, el cual se pagó con cargo a la cuenta de resultado de ejercicios anteriores.

*Movimientos al 30 de septiembre de 2016*

No se registran movimientos al 30 de septiembre de 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.

- Otros ingresos (egresos) de la operación

Los otros ingresos (egresos) de la operación al 30 de junio de 2017, se integran como sigue:

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Recuperaciones	-	-	-	-	-
Castigos y quebrantos	(10)	(13)	(16)	(5)	(6)
Resultado por venta de activo fijo	-	-	-	-	-
Otros	23	39	53	12	26
<b>TOTAL OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>7</b>	<b>20</b>



- *Impuestos diferidos (Balance)*

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
<b>ISR diferido neto:</b>					
Provisiones	10	10	9	11	13
Valuación de instrumentos financieros	39	38	22	22	24
Pérdidas fiscales	-	-	-	17	-
Otros	19	20	26	22	19
<b>PTU diferida</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>16</b>
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>73</b>	<b>93</b>	<b>72</b>

- *Impuestos causados y diferidos (Resultados)*

A continuación, se detalla la integración de los impuestos diferidos de resultados al 30 de junio de 2017 y los últimos cuatro trimestres inmediatos anteriores:

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Impuestos a la utilidad causados	(37)	(49)	(64)	1	6
Impuestos a la utilidad diferidos	6	6	(3)	(15)	(1)
<b>TOTAL IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(31)</b>	<b>(43)</b>	<b>(67)</b>	<b>(14)</b>	<b>5</b>

## - Resultado por intermediación

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
<b>Resultado por compraventa neto</b>					
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de capital	5	5	-	(3)	6
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de dinero	54	61	(62)	80	(48)
Utilidad (pérdida) por compraventa de divisas	5	7	11		6
Utilidad (pérdida) por compraventa de derivados	46	46	50	(5)	(5)
	<b>110</b>	<b>119</b>	<b>(1)</b>	<b>72</b>	<b>(41)</b>
<b>Resultado por valuación a valor razonable neto</b>					
Valuación valores de capital	4	3	(2)	(1)	1
Valuación valores de dinero	4	(5)	-	(1)	(7)
Valuación valores de divisas	-	7	4	(7)	6
Valuación operaciones derivadas	(9)	(1)	3	7	-
	<b>(1)</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses por inversiones en valores y deuda	501	770	1,164	502	1,076
Por depósitos bancarios	6	8	12	4	7
Otros	1	4	5	3	3
	<b>508</b>	<b>782</b>	<b>1,181</b>	<b>509</b>	<b>1,086</b>
<b>Gastos por intereses</b>					
Intereses por inversiones en valores y deuda	(466)	(708)	(1,078)	(466)	(994)
Otros	(1)	(1)	(3)	(1)	(1)
	<b>(467)</b>	<b>(709)</b>	<b>(1,081)</b>	<b>(467)</b>	<b>(995)</b>
<b>TOTAL MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>	<b>150</b>	<b>196</b>	<b>104</b>	<b>113</b>	<b>50</b>

**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*

*Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Casa de Bolsa*

A partir del 1 de enero de 2016, la Casa de Bolsa adoptó las siguientes Normas y mejoras a las normas de información financiera 2016:

NIF D-3, Beneficios a empleados  
Mejoras a las NIF 2016

NIF D-3, Beneficios a los empleados

En enero de 2015, el CINIF emitió diversas modificaciones a la NIF D-3, Beneficios a los empleados. Estas modificaciones entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2016.

Las principales modificaciones que tendrá la aplicación de esta nueva NIF D-3 en la información financiera de la Casa de Bolsa son las siguientes:

- Tasa de descuento para los pasivos - Obligación por Beneficios Definidos (OBD)

-La tasa de descuento para calcular la OBD se determinará tomando la tasa de mercado de los bonos corporativos de alta calidad, siempre y cuando exista un mercado profundo de estos bonos. En caso contrario se debe tomar la tasa de mercado de los bonos emitidos por el gobierno federal.

- Reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales

-Se elimina el uso del corredor para el diferimiento de las ganancias y pérdidas actuariales.

-El saldo acumulado de ganancias y pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2016 se reconoció dentro del capital contable y en el pasivo al 1 de enero de 2016.

-Las ganancias y pérdidas actuariales que se generaron a partir del 1 de enero de 2016 se tratan como remediones por beneficios definidos a los empleados reconociéndose en el capital contable y en el pasivo.

- Amortización de las ganancias y pérdidas actuariales

-Las ganancias y pérdidas actuariales reconocidas dentro del capital contable deben reciclarse a resultados en la Vida

Laboral Remanente del Plan.

- Rendimiento esperado de los activos del plan

-El rendimiento esperado de los activos del plan se estimará con la tasa de descuento de los pasivos en lugar de la tasa de rendimiento esperada para el fondo.

El efecto inicial que tuvo la aplicación de la NIF D-3 originado por el saldo acumulado de pérdidas actuariales no reconocidas al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$1. Este saldo será reconocido dentro del Capital ganado dentro del rubro de "Remediones por beneficios definidos a los empleados" a partir del ejercicio 2016.

Adicionalmente, este saldo acumulado de pérdidas actuariales no reconocidas al 31 de diciembre de 2016 se reciclará a resultados en el plazo de la Vida Laboral Remanente del Plan que oscila entre 10 y 20 años dependiendo del beneficio correspondiente.

Se emitieron las siguientes mejoras que no provocan cambios contables:

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar (IFP) - Se hacen precisiones con respecto a: i) la definición de los costos de transacción, ii) cuando debe recalcularse la amortización de los costos de transacción, iii) la entidad debe demostrar, como soporte de su política contable, que cumple con las condiciones de designar un pasivo financiero a valor razonable a través de utilidad o pérdida neta, iv) revelar la ganancia o pérdida al dar de baja un IFP y los valores razonables de pasivos importantes a tasa fija a largo plazo. Asimismo, se incorpora un apéndice como apoyo en la determinación de la tasa efectiva de interés.

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar - Se incorporan cambios para precisar y aclarar varios conceptos por la emisión de nuevas NIF relativas al tema de instrumentos financieros y por la emisión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9, Instrumentos financieros. Entre los principales se encuentran: costos de transacción y su amortización, tasa de interés efectiva, deterioro crediticio, instrumentos en moneda extranjera, reclasificación entre instrumentos de deuda a valor razonable y de financiamiento por cobrar, valor del dinero en el tiempo y revelación de información cualitativa y cuantitativa.

Los efectos financieros por la adopción de la NIF D-3 son los que se mencionaron anteriormente. Las mejoras a la NIF C-19 y a la NIF C-20 no tuvieron efectos importantes 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.

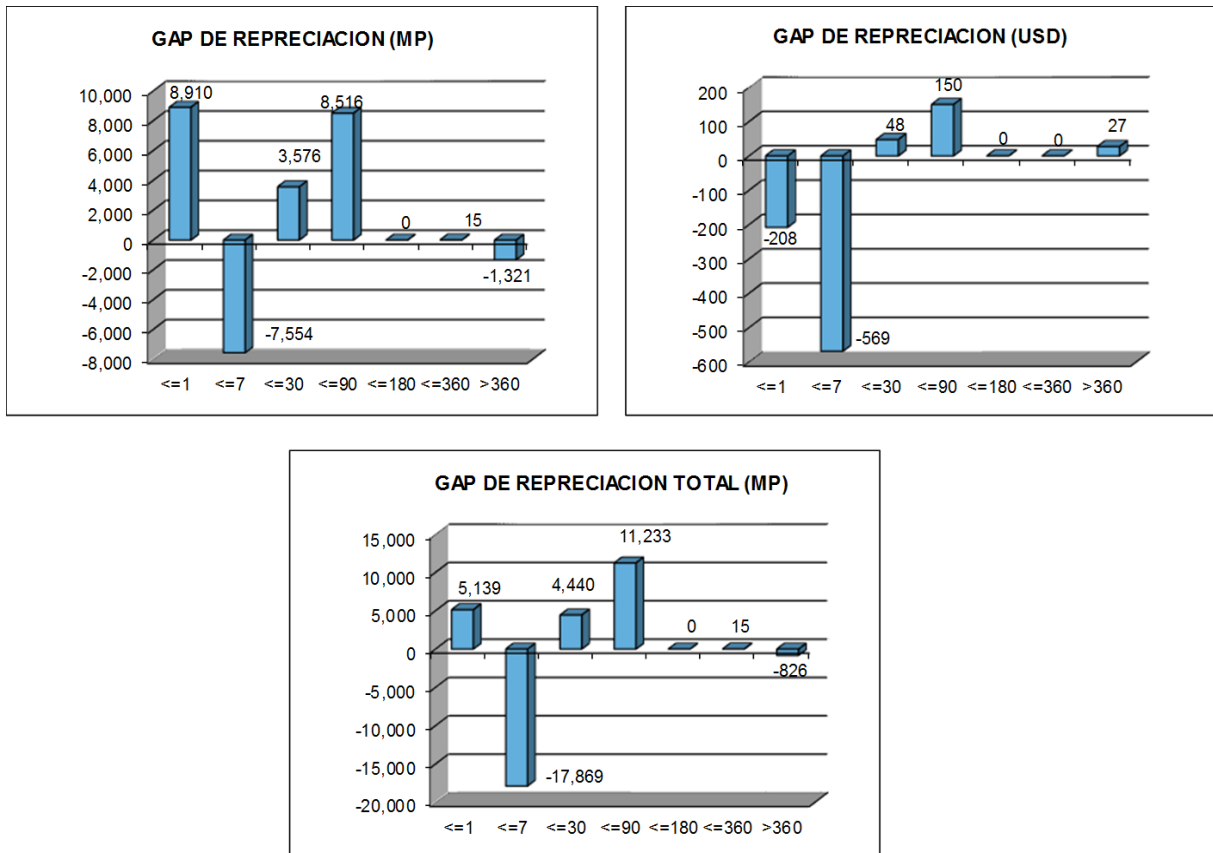
- Información cualitativa
  - a. Riesgo de Liquidez

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

Estadísticos	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
Mínimo	4,792	-17,869	2,912	4,547	0	0	-1,029	908
Máximo	5,139	-15,228	10,063	11,233	5,847	15	-826	8,238
Promedio	4,947	-16,458	5,805	8,414	1,949	5	-903	3,760

#### Estadísticos

	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
Activo	15,575	17,630	18,263	17,121	1,468	146	8,784	78,986
Pasivo	10,436	35,499	13,822	5,887	1,468	131	9,609	76,852
Periódico	5,139	(17,869)	4,440	11,233	(0)	15	(826)	-
Acumulado	5,139	(12,730)	(8,290)	2,944	2,944	2,959	2,133	-

\*El valor promedio correspondiente al segundo trimestre de 2017, cifras en millones de pesos.

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 30 de junio de 2017 son: para la Casa de Bolsa es de \$7.5, para la Mesa de Dinero es de \$5, para los derivados OTC (incluyendo sus coberturas) es de \$0.65, para la mesa de capitales es de \$2.6 y para la mesa de cambios es de \$1.

El VAR al cierre del segundo trimestre del 2017 para las diferentes unidades de negocio fue:

Casa	VAR
Global	4.66
Derivados	0.10
Dinero	4.12
Cambios	1.40

Concepto	VaR Mínimo	VaR Promedio	VaR Máximo
Global	2.348	4.503	7.072
Derivados	0.000	0.054	0.110
MDIN	2.035	3.616	4.820
Cambios	0.152	0.648	1.396

*\*El valor promedio corresponde a la exposición diaria del segundo trimestre del 2017, cifras en millones de pesos.*

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 junio se ubicó en 26.42%, con un promedio durante el segundo trimestre de 2017 de 22,59%.

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	1.00%	0.20%	0.80%
Mínimo	0.18%	0.04%	0.14%
Promedio	0.75%	0.16%	0.59%

*\*El valor promedio corresponde a la posición diaria del segundo trimestre de 2017.*

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.

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo correspondiente al período de revelación

Exposición por tipo de riesgo operacional al 2T2017:

Tipo de Riesgo Operacional	2T2017			
	Frecuencia	%Total	Impacto promedio*	%Total
<b>Eventos materializados</b>				
Ejecución, entrega y gestión de procesos	2	7%	67	100%
Clientes, productos y prácticas empresariales	-	0%	-	0%
<b>Eventos no materializados</b>				
Ejecución, entrega y gestión de procesos	1	4%	-	0%
Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	25	89%	-	0%
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>100%</b>	<b>67</b>	<b>100%</b>

\*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 Teresita 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