

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2018**

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

BALANCE GENERAL DE CASA DE BOLSA

AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			A C T I V O	67,442,085,445	46,277,518,932
10010000			DISPONIBILIDADES	1,266,935,048	1,131,260,874
10050000			CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	1,125,930,331	163,433,092
10100000			INVERSIONES EN VALORES	38,412,912,904	20,650,735,443
	10100100		Títulos para negociar	38,412,912,904	20,650,735,443
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	0	0
10200000			PRESTAMO DE VALORES	0	119,910
10250000			DERIVADOS	3,676,726,188	5,683,366,517
	10250100		Con fines de negociación	3,676,726,188	5,683,366,517
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10350000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	22,719,118,062	18,390,979,171
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	29,519,723	40,521,668
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	6,198,783	16,296,564
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	62,019,227	55,658,594
11150000			OTROS ACTIVOS	142,725,179	145,147,099
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	54,754,209	68,882,518
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	87,970,970	76,264,581
20000000			P A S I V O	65,631,690,611	44,507,732,359
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	0	0
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	0	0
	20100100		De corto plazo	0	0
	20100200		De largo plazo	0	0
20150000			VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	0	0
20200000			ACREEDORES POR REPORTE	37,317,802,178	22,773,986,843
20250000			PRESTAMO DE VALORES	333,185	1,075,329
20300000			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	3,393,700,102	1,701,016,945
	20300100		Reportos (Saldo Acreedor)	0	15,906
	20300200		Prestamo de valores	3,393,700,102	1,701,001,039
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	3,685,681,359	4,977,441,032
	20350100		Con fines de negociación	3,685,681,359	4,977,441,032
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	21,234,173,787	15,054,212,210
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	0	2,157,834
	20500200		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	391,550	4,930,938
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	17,552,563,040	12,082,077,527
	20500500		Acreedores por cuenta de margen	0	0
	20500900		Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	3,351,454,060	2,015,731,211
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	329,765,137	949,314,700
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	0	0
30000000			CAPITAL CONTABLE	1,810,394,834	1,769,786,573
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	1,532,033,308	1,532,033,308
	30050100		Capital social	633,889,036	633,889,036
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	898,144,272	898,144,272
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			CAPITAL GANADO	278,361,351	237,753,047
	30100100		Reservas de capital	68,426,261	69,824,416
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	173,736,502	219,693,400

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FINAMEX

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2018

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

BALANCE GENERAL DE CASA DE BOLSA

AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversion	0	4,968,847
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	36,198,588	-56,733,616
30030000			PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	175	218
40000000			CUENTAS DE ORDEN	554,067,554,443	552,723,088,258
40050000			OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS	547,803,301,957	539,005,322,421
40100000			CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	181,220,238	80,998,852
	40100100		Bancos de clientes	181,220,238	80,581,991
	40100200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	40100300		Intereses cobrados de clientes	0	0
	40100400		Liquidación de operaciones de clientes	0	137,435
	40100500		Premios cobrados de clientes	0	279,426
	40100600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	40100700		Cuentas de margen	0	0
	40100800		Otras cuentas corrientes	0	0
40150000			OPERACIONES EN CUSTODIA	111,292,037,062	100,843,844,844
	40150100		Valores de clientes recibidos en custodia	111,292,037,062	100,843,844,844
	40150200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
40200000			OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	436,330,044,657	438,080,478,725
	40200100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	607,135,806	700,015,825
	40200200		Operaciones de prestamo de valores por cuenta de clientes	418,851,010	558,468,856
	40200300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	231,099,352	8,494,117,665
	40200400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	610,905,840	217,096,827
	40200500		Operaciones de compra de derivados	226,490,943,428	233,454,272,536
		40200501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	15,509,736,793	6,254,678,330
		40200502	De opciones	22,623,441,529	49,786,726,759
		40200503	De swaps	188,357,765,106	177,412,867,447
		40200504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200600		Operaciones de venta de derivados	207,971,109,221	194,656,507,016
		40200601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	7,595,473,640	3,364,100,844
		40200602	De opciones	27,809,610,965	19,014,278,632
		40200603	De swaps	172,566,024,616	172,278,127,540
		40200604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	40200700		Fideicomisos administrados	0	0
40250000			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	6,264,252,486	13,717,765,837
40300000			ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	0	0
40350000			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	0	8,442,641,586
	40350100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	40350200		Deuda gubernamental	0	6,235,456
	40350300		Deuda bancaria	0	8,443,079,918
	40350400		Otros títulos de deuda	0	0
	40350500		Instrumentos de patrimonio neto	0	-6,673,788
	40350600		Otros valores	0	0
40400000			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	0	1,701,001,039
	40400100		Deuda gubernamental	0	1,701,001,039
	40400200		Deuda bancaria	0	0
	40400300		Otros títulos de deuda	0	0
	40400400		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	40400500		Otros valores	0	0
40600000			OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	6,264,252,486	3,574,123,212

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2018**

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

ESTADO DE RESULTADOS DE CASA DE BOLSA

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	33,650,986	29,027,269
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	35,666,022	74,494,702
51350000	Ingresos por asesoría financiera	44,875,607	29,762,023
51400000	RESULTADO POR SERVICIOS	42,860,571	-15,705,410
51450000	Utilidad por compraventa	2,062,822,471	2,879,434,556
51500000	Pérdida por compraventa	1,767,054,691	2,950,967,133
50050000	Ingresos por intereses	301,207,340	332,694,293
50100000	Gastos por intereses	382,483,779	281,855,828
51550000	Resultado por valuación a valor razonable	-67,408,746	106,352,101
51600000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
51650000	MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	147,082,595	85,657,989
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	2,231,223	2,759,706
50600000	Gastos de administración y promoción	165,676,379	144,108,967
50650000	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	26,498,010	-71,396,682
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-97,918	180,295
50820000	RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	26,400,092	-71,216,387
50850000	Impuestos a la utilidad causados	0	0
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	9,798,494	14,482,776
51100000	RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	36,198,586	-56,733,611
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	36,198,586	-56,733,611
51250000	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	2	-5
51300000	RESULTADO NETO CON PARTICIPACIÓN DE LAS SUBSIDIARIAS	36,198,588	-56,733,616

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FINAMEX

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2018

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

AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	36,198,588	-56,733,616
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	1,178,758	-704,012,697
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	0	0
	820102110000	Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	7,626,501	3,392,128
	820102120000	Amortizaciones de Activos Intangibles	3,366,696	841,674
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-9,912,381	-2,321,014
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	97,942	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	-705,925,485
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	260,259,530	-30,911,756
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-16,376,748,664	4,960,106,505
	820103030000	Cambio en deudores por reporte	0	0
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	-402,724,159	-2,636,689,140
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	3,645,479,105	1,296,889,424
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (neto)	-1,751,655,593	-3,405,518,789
	820103250000	Cambio en pasivos bursátiles	0	0
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0	0
	820103130000	Cambio en acreedores por reporte	18,263,817,621	1,703,892,395
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0	0
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	1,000,998,798	-741,606,436
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	-3,528,087,233	-668,660,645
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	-150,418,424	101,442,778
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobro de Impuestos a la Utilidad (Devoluciones)	0	0
	820103240000	Pago de Impuestos a la Utilidad	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	998,298,327	-181,801,977
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-4,916,408	-2,737,574
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-4,916,408	-2,737,574
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	-75,000,000
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	-75,000,000
820100000000		Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	993,381,919	-259,539,551
820400000000		Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	273,553,129	1,390,800,425

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2018**

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

AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,266,935,048	1,131,260,874

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

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

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2018

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE CASA DE BOLSA

AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	633,889,036	0	898,144,272	0	68,213,467	169,693,400	0	0	0	0	4,255,920	177	1,774,196,272
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	212,794	-212,794	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	4,255,896	0	0	0	0	-4,255,920	0	-24
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	212,794	4,043,102	0	0	0	0	-4,255,920	-2	-26
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36,198,588	0	36,198,588
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36,198,588	0	36,198,588
Saldo al final del periodo	633,889,036	0	898,144,272	0	68,426,261	173,736,502	0	0	0	0	36,198,588	175	1,810,394,834

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2018**

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

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

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

Se adjunta la informacion solicitada correspondiente al primer trimestre 2018

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2018**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

SE ADJUNTA LA INFORMACION SOLICITADA CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE 2018

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FINAMEX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2018**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

SE ADJUNTA LA INFORMACION SOLICITADA CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE 2018

III. INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

SITUACIÓN FINANCIERA

Al cierre del primer trimestre de 2018 el Balance de la Casa de Bolsa presenta las siguientes cifras:

	(Millones de pesos)
Activo total	67,442
Pasivo total	65,632
Capital Contable	1,810

Para facilitar el análisis de la posición financiera y el seguimiento de la operación, se realizaron compensaciones por \$63 millones, que se presentan en el cuadro siguiente. Lo anterior permite mostrar saldos netos de Activos y Pasivos y apreciar con mayor exactitud las cifras relevantes del negocio.

	Cifras al 31 de marzo de 2018 (Millones de pesos)	
	ACTIVO	PASIVO
Cuentas de margen	1,126	1,126
Inversiones en valores	37,318	37,318
Derivados	3,677	3,677
Otras cuentas	21,234	24,234
Suma el Circulante	63,355	63,355

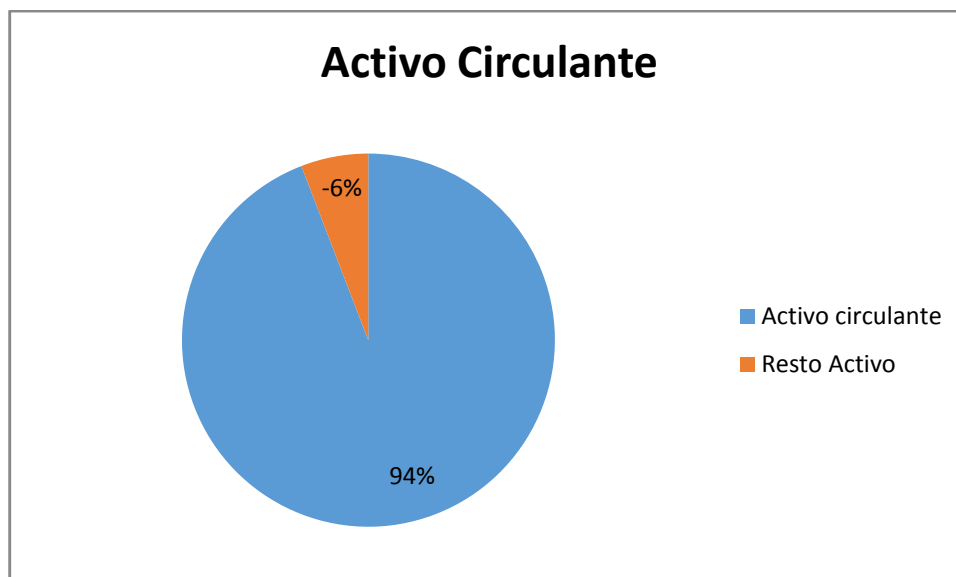
ACTIVO

1. Activo Circulante.

El activo circulante cerró el primer trimestre en \$5,195 millones de pesos y representó el 94.14% del activo total neto. La integración de este rubro se presenta a continuación:

(Millones de pesos)

	2017 A Mar.	A Dic.	2018 A Mar.	Variación % 2018/2017
Caja y Bancos	0.8	0.5	0.5	-37.5
Efectivo Entregado en Garantía	1,914.8	2,772.7	2,695.9	40.8
Inversiones en Valores de Fácil Realización	1,512.1	1,392.7	2,356.9	55.9
Clientes	302.8	4.6	17.5	-94.2
Gastos a comprobar	2.0	4.8	7.5	275.0
Deudores Diversos	14.1	31.4	32.9	133.3
Deudores por Reporto	15.3	4.3	74.2	385.0
Valuación de Swaps, Futuros y OTC	708.9	110.1	0.0	-100.0
Valuación de Opciones	17.5	10.6	9.8	-44.0
Suma el Circulante	4,488.3	4,331.7	5,195.2	15.7



Efectivo entregado en garantía

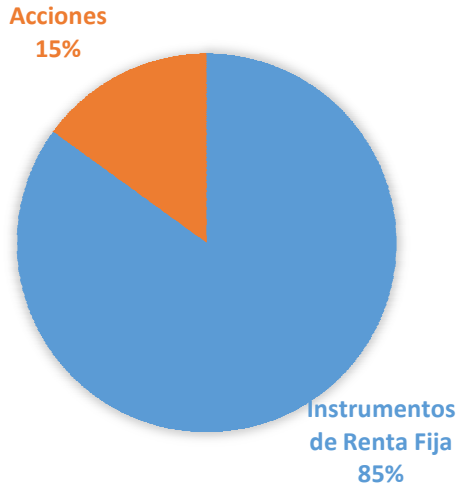
Este rubro se refiere a garantías aportadas por las posiciones mantenidas en los diferentes mercados en los que opera la Casa de Bolsa y para soportar riesgos de valuación y liquidación. Al cierre del primer trimestre, la distribución fue la siguiente:

Derivados Mercados Reconocidos	1,634
Derivados Extrabursátiles	1,053
Capitales	7
Divisas	1
TOTAL	2,695

Inversiones en valores de fácil realización

Las inversiones en valores de fácil realización al cierre del primer trimestre representan un saldo de \$2,356.9 millones y está integrado de la siguiente manera: 85% en Instrumentos de Renta Fija y el 15% en acciones que cotizan en los Mercados de Valores Nacional e Internacional.

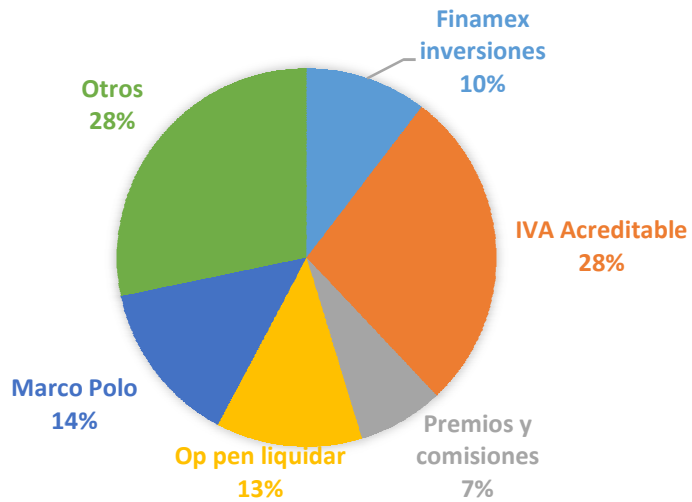
INVERSIONES DE FACIL REALIZACION



Deudores diversos

Al cierre del primer trimestre se registró un saldo de \$32.9 millones integrado por \$3.4 millones de Finamex Inversiones que corresponden a comisiones de carteras y gastos de administración del personal de la Operadora, \$9.1 millones que corresponden al IVA Acreditable por recuperar, \$2.4 millones de premios, comisiones y derechos por cobrar por operaciones 24, 48 y 72 hrs., \$4.1 millones por operaciones pendientes de liquidar \$4.6 millones correspondientes al valor de las acciones de Marco Polo New World (\$250,000 USD) y \$9.3 millones de otros deudores.

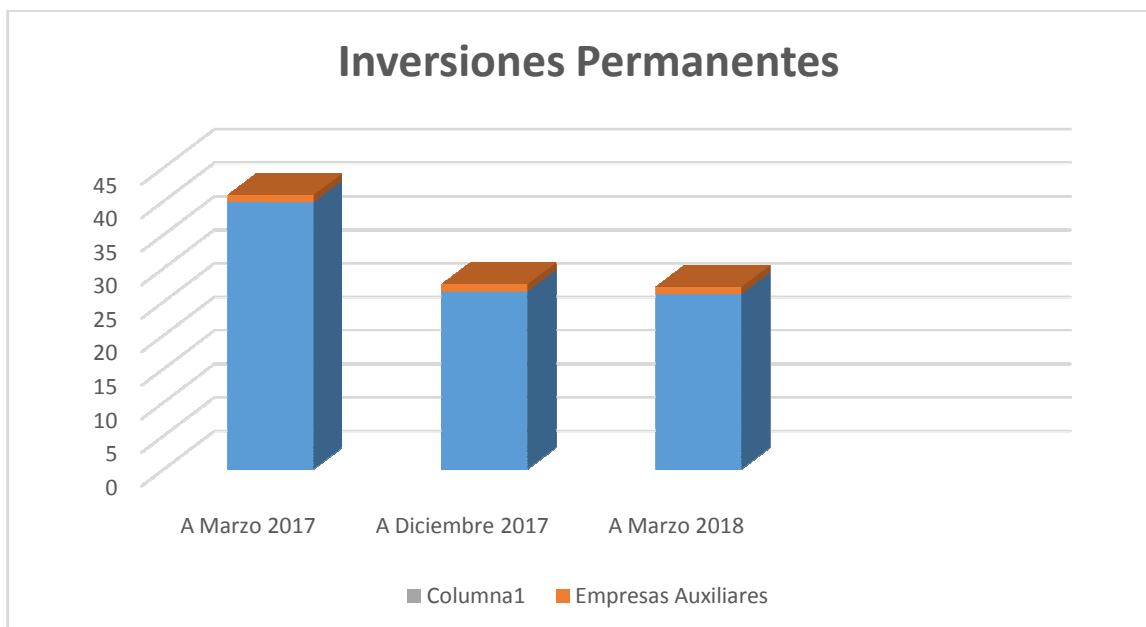
DEUDORES DIVERSOS



Inversiones Permanentes

(Millones de pesos)

	2017 A Mar.	A Dic.	2018 A Mar.	Variación % 2018/2017
Empresas Subsidiarias	39.8	26.5	26.1	-34.4
Empresas Auxiliares	1.1	1.1	1.1	0
	40.9	27.6	27.2	-33.5



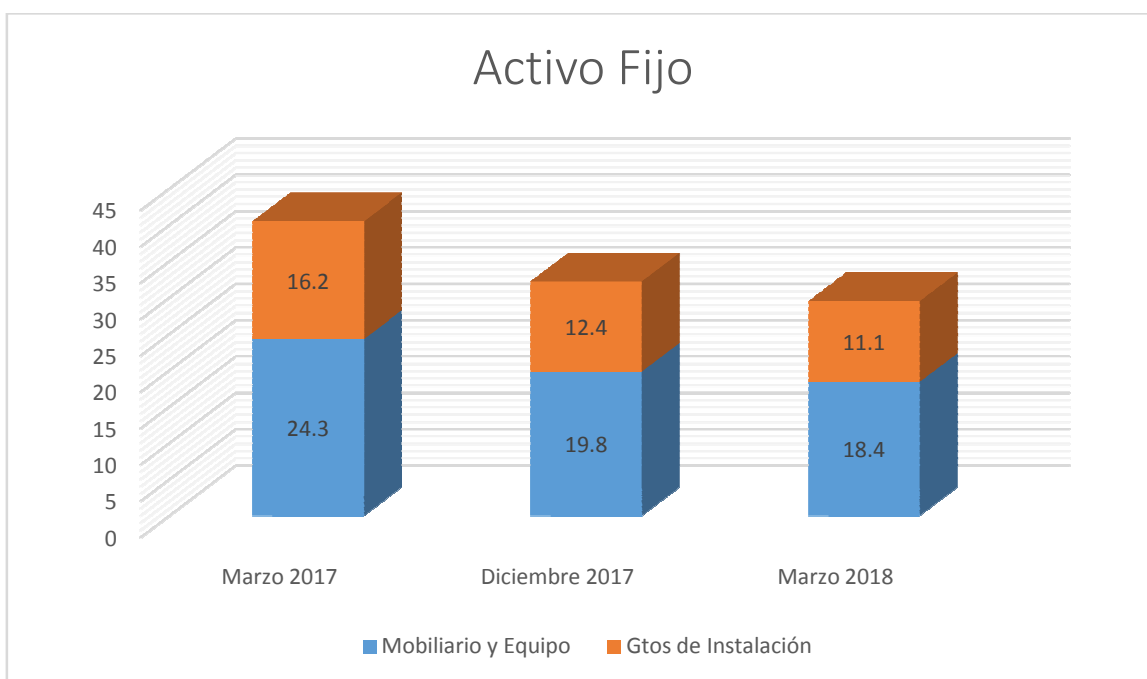
Subsidiarias

El importe de nuestra participación en subsidiarias llegó a \$27.2 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2018 y este monto corresponde principalmente a Finamex Inversiones (\$26.09 millones de pesos).

2. Activo Fijo

(Millones de pesos)

	2017 A Mar.	A Dic.	2018 A Mar.	Variación % 2018/2017
Mobiliario y Equipo	24.3	19.8	18.4	-24.3
Gastos de Instalación y Adaptación	16.2	12.4	11.1	-31.5
	40.5	32.2	29.5	-27.2



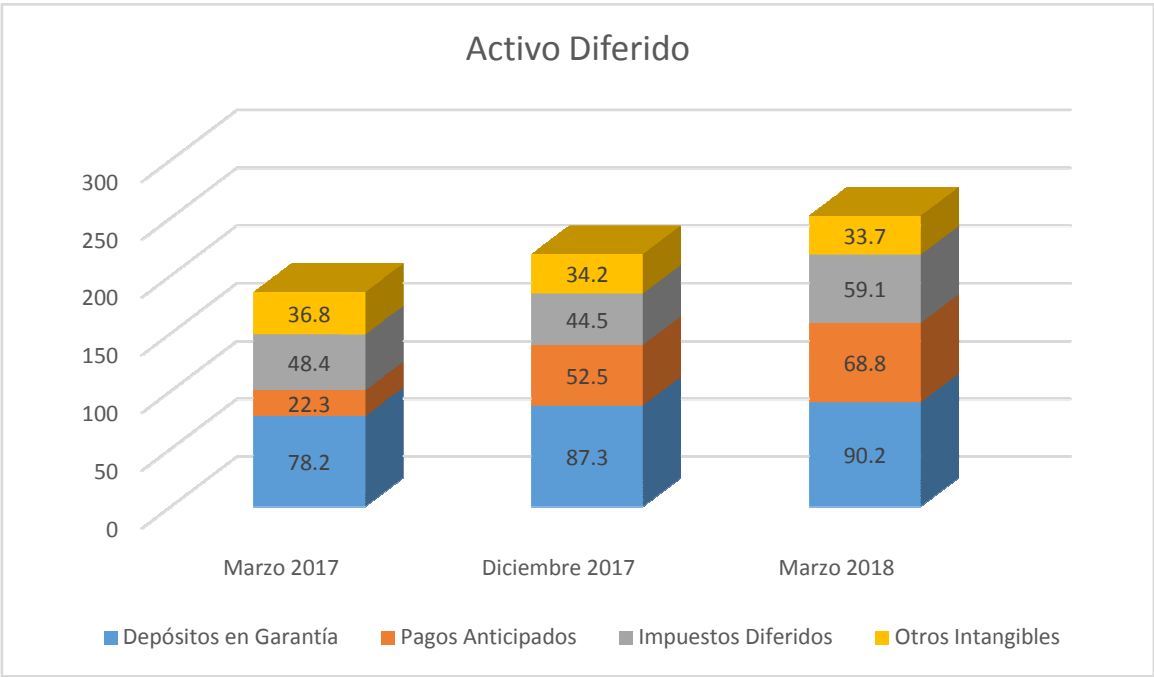
En el periodo de enero a marzo de 2018, se adquirió equipo de cómputo por \$1.4 millones. Durante el mismo periodo se aplicó a resultados una depreciación por \$4.5 millones.

Los gastos de instalación por \$11.1 millones a marzo de 2018, disminuyeron 27.2% con relación al mismo periodo en 2017. Al cierre del primer trimestre del año se realizaron adecuaciones por \$0.3 millones y se aplicó a resultados una amortización por \$1.0 millones.

3. Activo Diferido

(Millones de pesos)

	2017 A Mar.	A Dic.	2018 A Dic.	Variación % 2018/2017
Depósitos en Garantía	78.2	87.3	90.2	15.3
Pagos Anticipados	22.3	52.5	68.8	208.5
Impuestos Diferidos	48.4	44.5	59.1	22.1
Otros Intangibles	36.8	34.2	33.7	-8.4
	185.7	218.5	251.8	35.6



Los depósitos en garantía se refieren principalmente a las aportaciones al “Fondo de Reserva” por \$88 millones, constituido en Banamex para cubrir el riesgo sobre operaciones con valores con clientes y otros depósitos por \$2.2 millones.



Los Pagos Anticipados por \$68.8 millones, se integran principalmente por \$60.5 millones correspondientes a pagos provisionales de ISR que se han efectuado a cuenta del impuesto anual del ejercicio 2018 y a \$8.3 millones que corresponden a pólizas de seguros de gastos médicos, de vida y riesgos, comisiones bancarias y otros servicios que se cargan a resultados conforme se devengan.



PASIVO

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

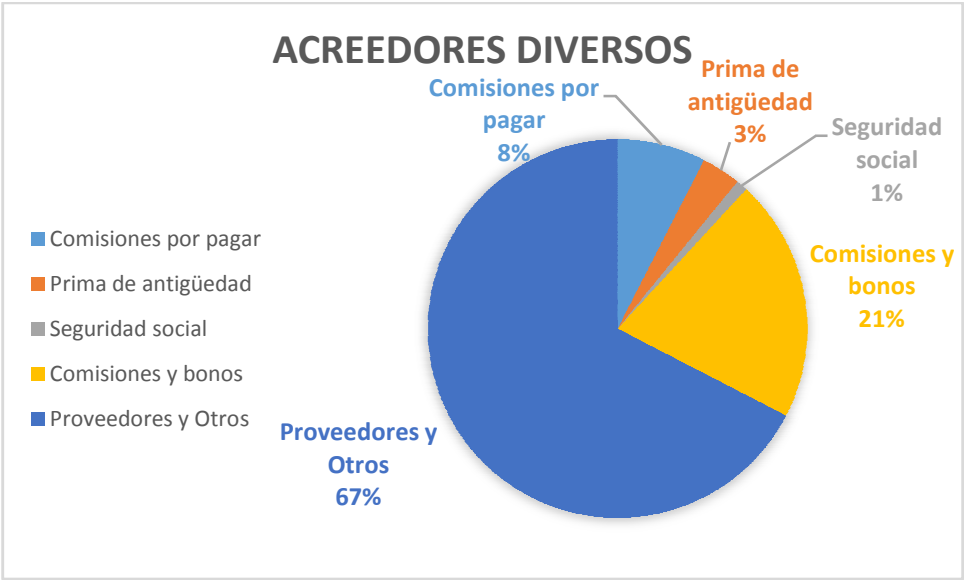
(Millones de pesos)

	2017		2018	Variación % 2018/2017
	A Mar.	A Dic.	A Mar.	
ISR a cargo	2.2	0.0	0.0	-100.0
Impuestos Retenidos	13.0	32.3	24.5	88.5
PTU por pagar	4.9	0.3	0.4	-91.8
IVA por pagar	2.4	2.5	3.5	45.8
Saldos Acreedores por Reportos	2,015.7	0.0	0.0	-100.0
Saldos Acreedores por Colaterales Recibidos	0.0	2,350.4	3,352.8	100.0
Valuación de Swaps, Futuros y OTC	100.0	0.0	11.1	-88.9
Primas Cobradas sobre Opciones	851.9	22.6	29.6	-96.5
Acreedores Diversos	75.0	436.9	284.7	279.6
Total Pasivo	3,065.1	2,845.0	3,706.6	20.9

Destacan por su monto: i) Saldos Acreedores por Colaterales Recibidos por \$3,352.8 millones; ii) Acreedores Diversos por \$284.7 millones integrados de la siguiente manera:

Comisiones por pagar	21.4
Provisión para Prima de antigüedad (estudio actuarial)	9.5
Obligaciones de Seguridad social	2.8
Provisiones comisiones y bonos	59.1
Provisión de Proveedores de servicios y Otros	191.9

iii) Primas Cobradas sobre Opciones por \$29.6 millones que al igual que sucede con las primas pagadas, se aplican a resultados en su fecha de vencimiento y forman parte de la valuación de la posición de opciones vendidas y iv) Saldos Acreedores por Reporto por \$0 millones.



CAPITAL CONTABLE

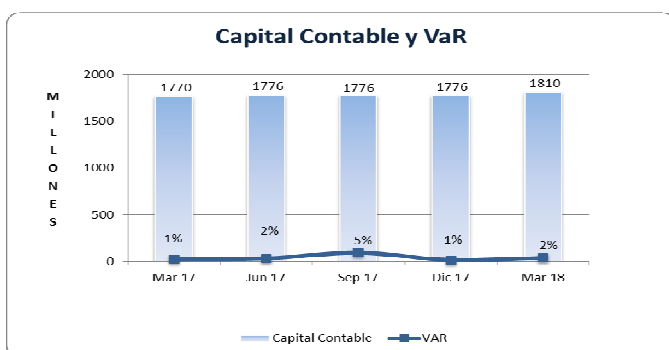
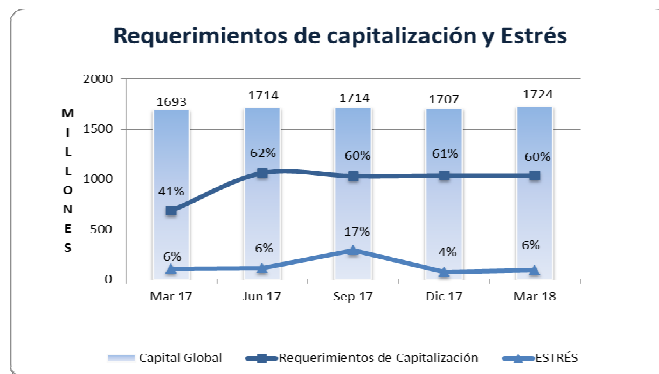
El Capital Contable al cierre del primer trimestre de 2018 muestra un saldo de \$1,810.4 millones, lo cual representa un aumento de 2.2% respecto a la misma fecha del año anterior.

(Millones de pesos)

	2017		2018	Variación % 2018/2017
	A Mar.	A Dic.	A Mar.	
Capital Social	633.9	633.9	633.9	0.0
Reservas de Capital	69.8	68.2	68.4	-2.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	219.7	169.9	173.8	-20.9
Prima en Suscripción de Acciones	898.1	898.1	898.1	0.0
Resultados por Conversión de Moneda	5.0	0.0	0.0	-100
Utilidad del Ejercicio	-56.7	4.3	36.2	163.8
Total Capital Contable	1,769.8	1,774.4	1,810.4	2.3

Al cierre del primer trimestre el valor en libros por acción de las 63,388,903 en circulación, es de \$28.56 que, comparado con el precio en bolsa de \$44.0 al 31 de marzo de 2018, arroja un múltiplo de 1.5406.

El requerimiento de capital al cierre del primer trimestre de este año fue del 60% por lo que nos mantuvimos en el Nivel I de la escala utilizada por la CNBV.



El límite del VaR respecto al Capital Contable establecido por este Consejo, es de 6%. Al cierre del primer trimestre de 2018, el nivel observado fue 2%.

RESULTADOS

El Resultado de Operación a marzo de 2018, fue de \$27.3 millones, que después de las provisiones de ISR, PTU, Impuestos Diferidos y Resultado de Subsidiarias, arroja un Resultado Neto de \$36.2 millones.

(Millones de pesos)

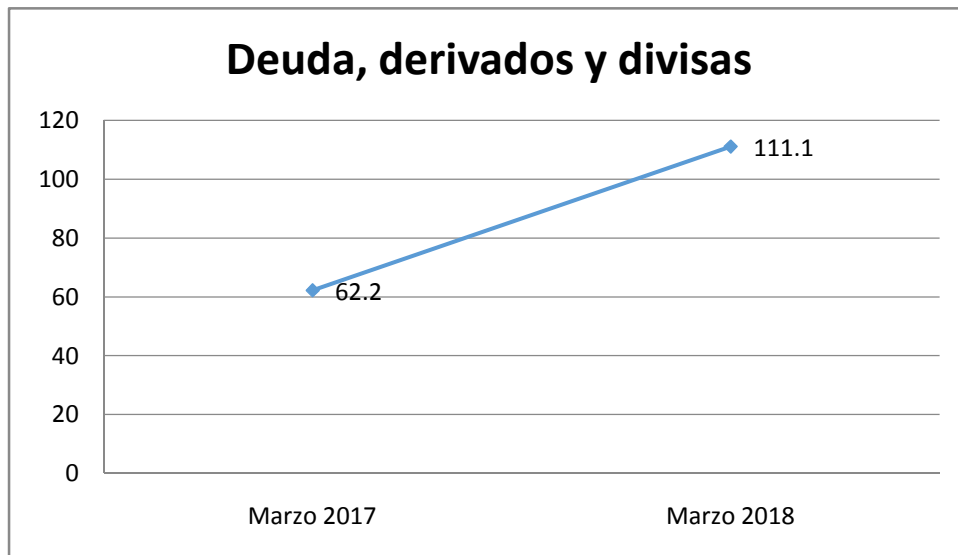
	2017 A Mar.	A Dic.	2018 A Mar.	Variación % 2018/2017
Total de Ingresos	134.1	583.8	219.9	64.0
Total de Egresos	198.3	579.0	192.6	-2.9
Resultado de la Operación	-64.2	4.8	27.3	142.5
Provisiones	-8.2	-3.2	-9.3	13.4
ISR	0.0	0.0	0.0	0
PTU	0.0	0.0	0.0	0
Diferido	-8.2	-3.2	-9.3	13.4
Resultado Subsidiarias	-0.7	-3.7	-0.4	-42.9
Resultado Neto	-56.7	4.3	36.2	163.8

1. Ingresos

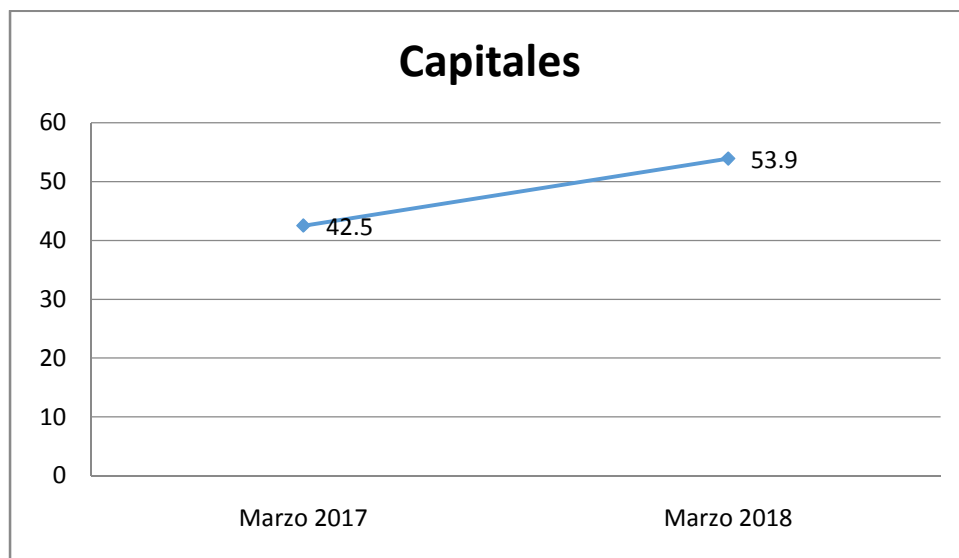
(Millones de pesos)

	2017 A Mar.	A Dic.	2018 A Dic.	Variación % 2018/2017
Deuda, derivados y divisas	62.2	195.1	111.1	78.6
Capitales	42.5	143.6	53.9	26.8
Operación cambios	0.9	3.6	1.1	22.2
Comisiones Diversas	24.8	174.2	43.0	73.4
Tesorería	-0.6	49.4	8.9	1,583.3
Otros Ingresos	4.3	17.9	1.9	-55.8
Total de Ingresos	134.1	583.8	219.9	64.0

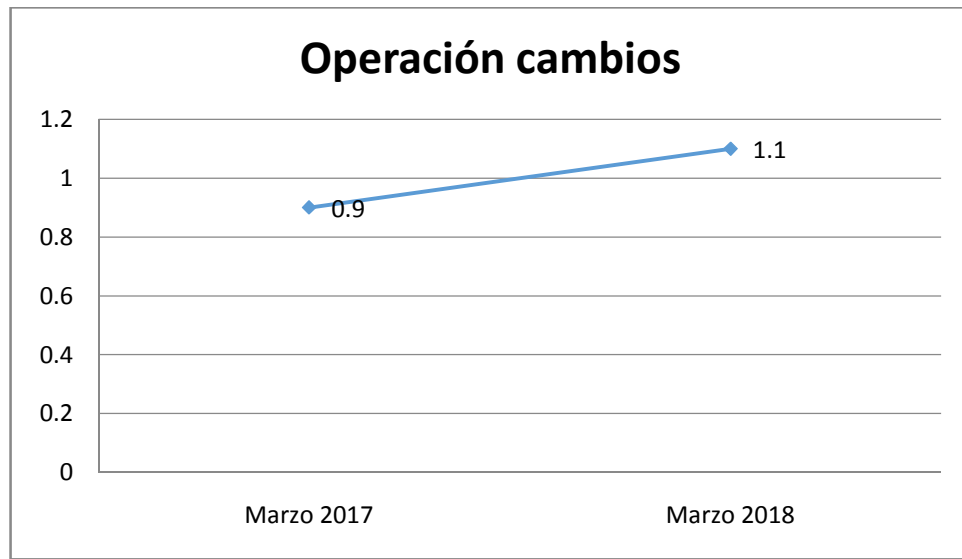
- a) Deuda, Derivados y Divisas (Mercado de Dinero). Los ingresos provenientes de las operaciones con instrumentos de Renta Fija, Derivados y Divisas que operan la mesa de Mercado de Dinero y Promoción Institucional, presentan un aumento del 78.6%, con relación al mismo periodo de 2017, llegando a un saldo de \$111.1 millones.



b) Capitales. Los ingresos de mercado de capitales presentan un aumento del 26.8%, con relación al mismo periodo de 2017 llegando a \$53.9 millones, de los cuales por comisiones por intermediación fueron \$33.5 millones y \$20.4 millones de ingresos de arbitraje.

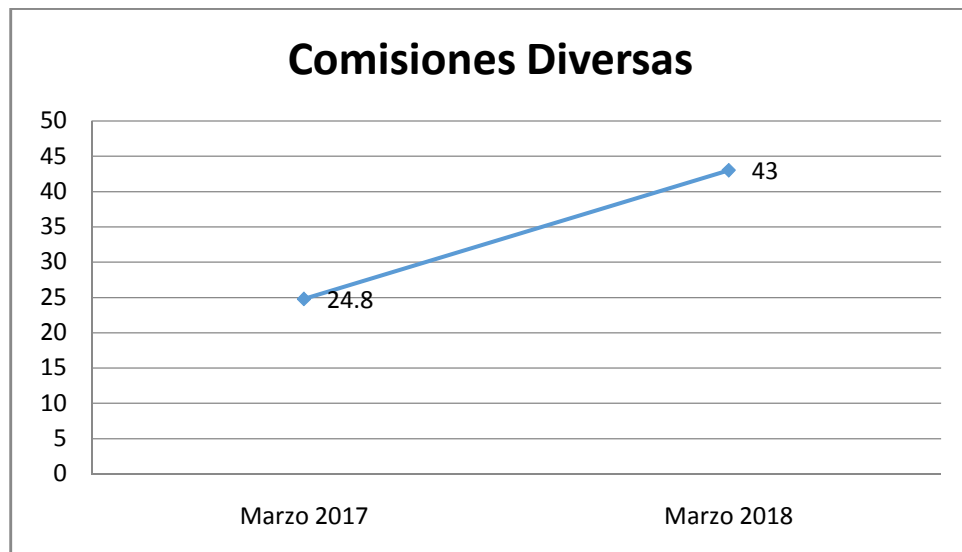


c) Operación cambios menudeo. Al cierre del primer trimestre este ingreso presenta un saldo de \$1.1 millones, que comparado con el mismo periodo de 2017 presenta un aumento de \$0.2 millones (22.2%).

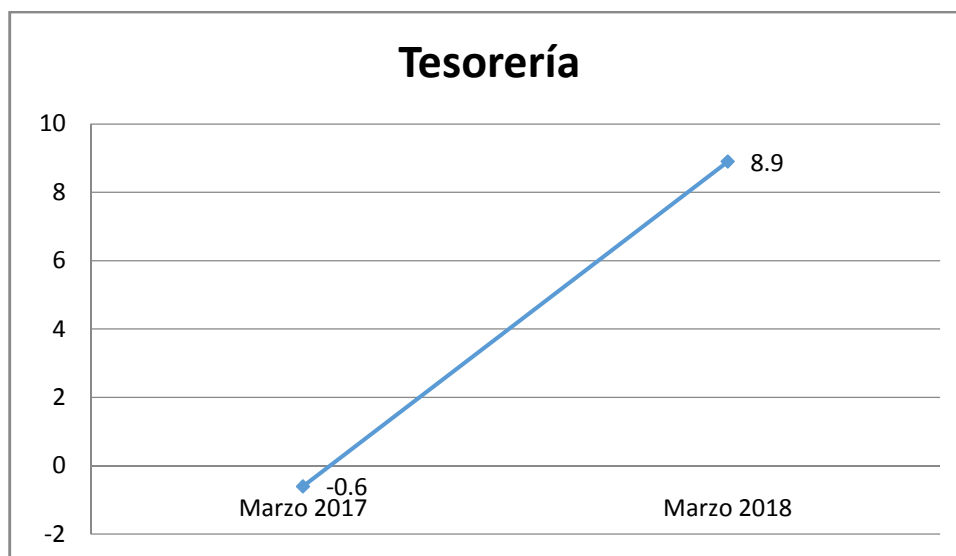


d) Comisiones Diversas. Los ingresos por comisiones diversas ascendieron a \$43 millones y presentan un aumento del 73.4%, con relación al mismo periodo de 2017. Este incremento se presenta principalmente en las comisiones cobradas por asesorías financieras por \$19.7 millones y en las comisiones cobradas por la administración de carteras por \$23.3 millones respectivamente.

De las comisiones cobradas por asesorías financieras por \$19.7 millones a marzo de 2018, \$19.7 millones corresponden a las comisiones que la Casa de Bolsa cobra a la Operadora por la administración del personal.



- e) Tesorería. Los Ingresos de Tesorería por \$8.9 millones, aumentaron \$9.5 millones contra los -\$0.6 millones reflejados en el mismo periodo de 2017 derivado principalmente de los resultados en posiciones cambiarias en futuros de divisas.



- f) Otros Ingresos. Al cierre del primer trimestre de 2018 este rubro presenta un saldo de \$1.9 millones contra los \$4.3 millones que se tenían al mismo periodo del 2017.

2. Egresos

Los Egresos disminuyeron respecto al mismo periodo del año anterior en 2.9%, pasando de \$198.3 millones a \$192.6 millones. Los egresos más significativos al cierre de este periodo fueron: sueldos y prestaciones; comisiones por operación; bonos por productividad y gastos generales.

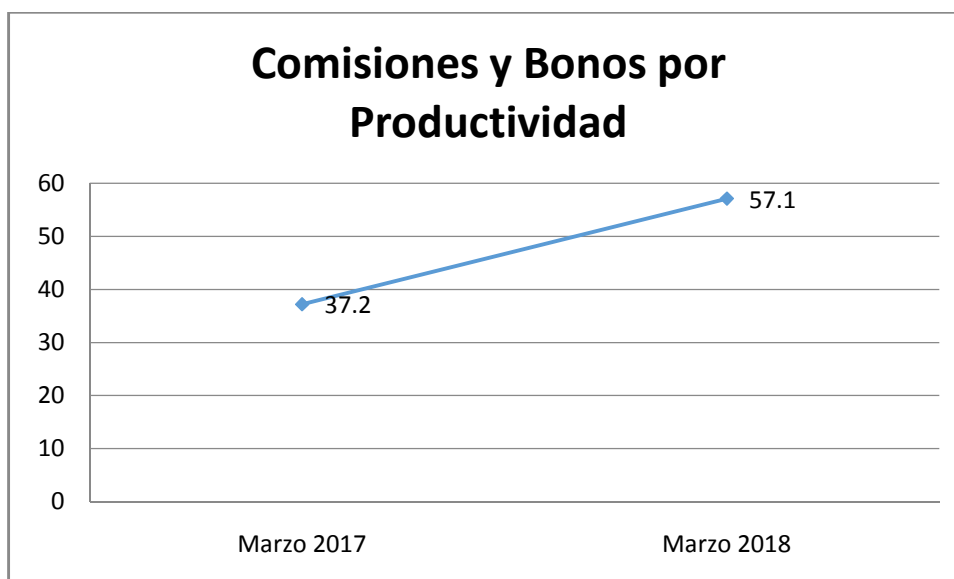
(Millones de pesos)

	2017		2018		Variación % 2018/2017
	A Mar.	A Dic.	A Mar.		
Sueldos y Prestaciones	52.5	226.6	62.5	19.0	
Comisiones y Bonos por Productividad	37.2	117.1	57.1	53.5	
Indemnizaciones	0.2	2.1	1.4	600.0	
Honorarios a Consejeros	0.4	1.4	0.4	0.0	
Honorarios	4.2	14.8	3.5	-16.7	
Gastos Generales	23.8	91.8	24.5	2.9	
Donativos	1.4	5.4	1.6	14.3	
Gastos de Viaje y Viáticos	1.2	6.0	1.7	41.7	
Gastos de Representación	0.4	1.6	0.3	-25.0	
IVA no acreditable	6.2	21.6	5.5	-11.3	
Comisiones por Operación	65.5	71.1	29.8	-54.5	
Depreciación y Amortización	4.2	17.3	4.3	2.4	
Otros Gastos	1.1	2.2	0	-100.0	
Total de Egresos	198.3	579.0	192.6	-2.9	

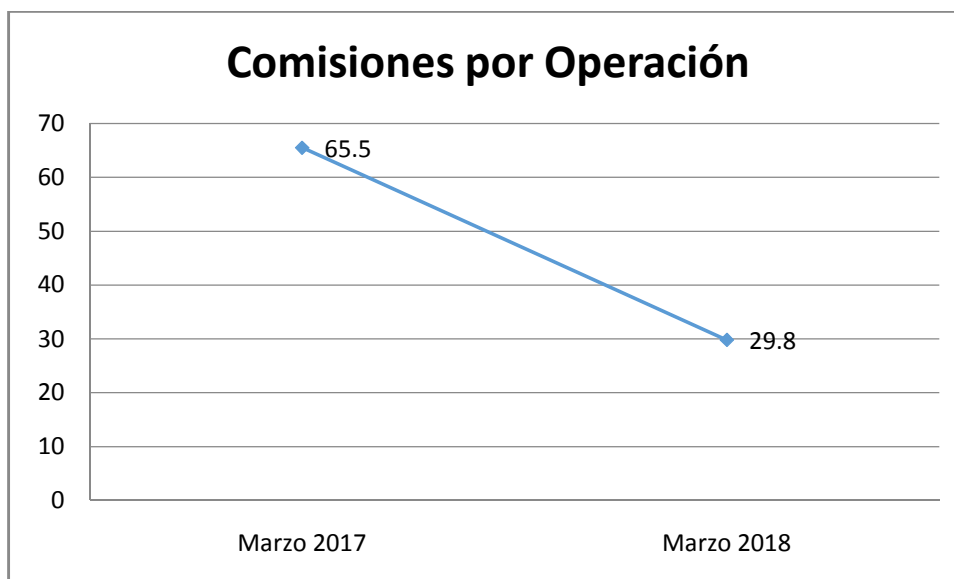
- a) Sueldos y salarios. Aumentó 19.0% pasando de \$52.5 millones en marzo de 2017 a \$62.5 millones en marzo de 2018. El incremento en este rubro se explica en parte por las contrataciones que se han llevado a lo largo de los últimos 12 meses, y los incrementos por inflación del personal que no gana comisiones.



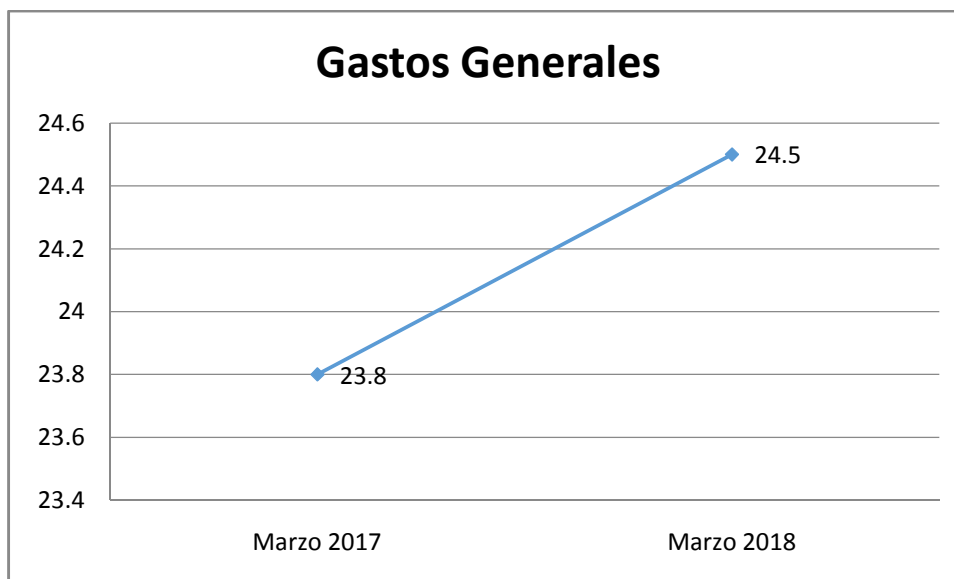
- b) Bonos por Productividad y Comisiones. Este rubro aumento 53.5% al pasar de \$37.2 millones en marzo de 2017 a \$57.4 millones al cierre de este trimestre, debido principalmente al aumento de los ingresos de Deuda, Derivados y Divisas y en el área de capitales.



- c) Comisiones por Operación. Este rubro presenta una disminución de \$35.7 millones con relación al mismo periodo de 2017, debido que hasta el cierre del primer semestre de 2017 los intereses pagados a clientes por las garantías en efectivo pagados de sus operaciones de derivados los considerábamos en este rubro.

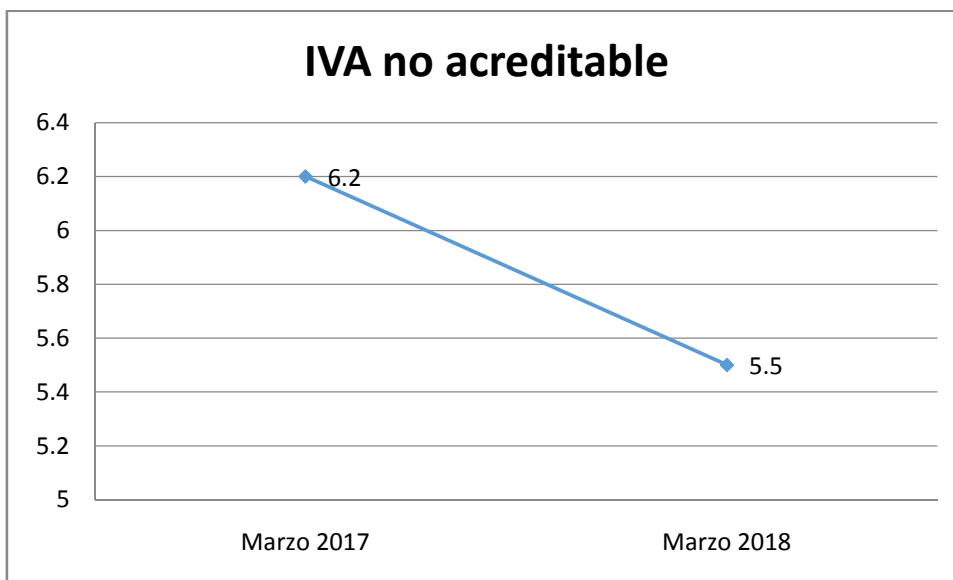


- d) Gastos Generales. Aumentaron 2.9%, de \$23.8 millones en marzo de 2017 a \$24.5 millones al cierre del primer trimestre de 2018.

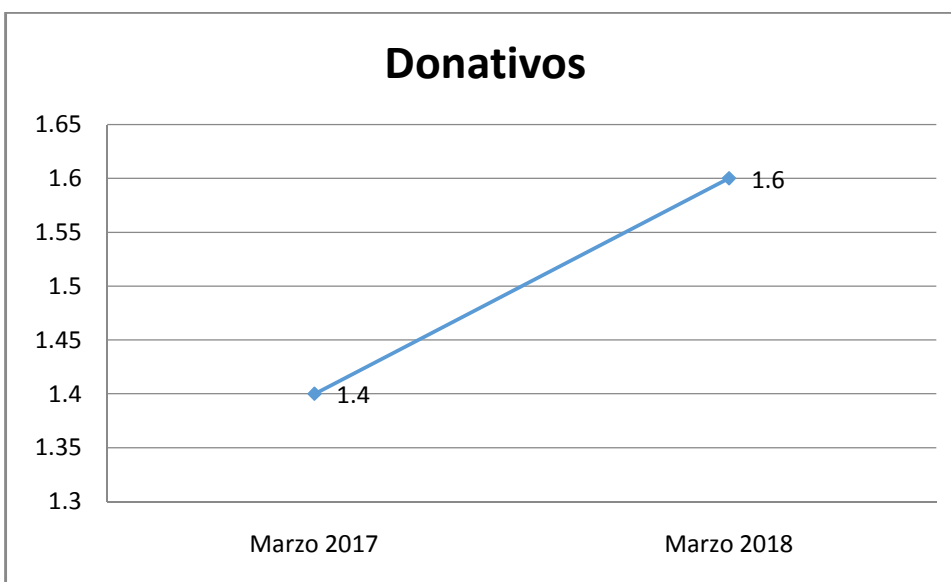


- e) Impuesto al valor agregado no acreditable. Disminuyó \$0.7 millones comparado contra marzo de 2017 principalmente debido a que los gastos administrativos que

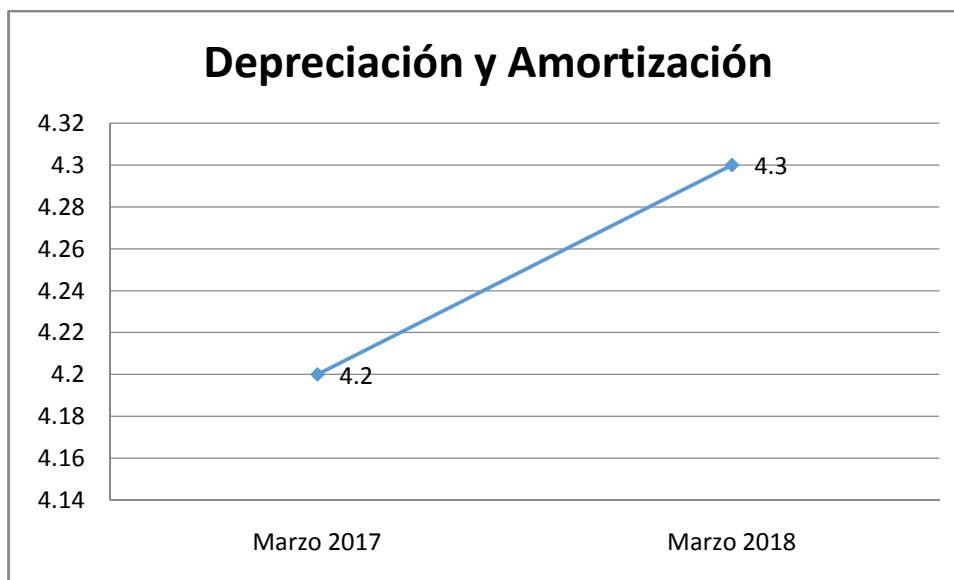
son sujetos de este impuesto, como fue el caso de las comisiones por operación disminuyeran respecto a dicho periodo.



- f) Donativos. Por \$1.6 millones. Estos donativos son entregados a instituciones que están autorizadas como donatarias y son aprobados por la Presidencia y Dirección General en atención a la política de apoyo, principalmente al Voluntariado Estamos Contigo y a otras instituciones cuya labor conocemos. A marzo de 2018 tuvieron un aumento de \$0.2 millones comparado con el mismo periodo del año pasado.



- g) Depreciación y Amortización. Aumentó \$0.1 millones pasando de \$4.2 millones a \$4.3 millones a marzo de 2018, correspondiendo \$2 millones a la depreciación de los activos fijos; \$1.4 millones a la amortización de los gastos de instalación y \$0.8 millones a la amortización del crédito mercantil.



FINAMEX INVERSIONES

Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 los estados financieros de FINAMEX INVERSIONES presentan las siguientes cifras:

	(Millones de pesos)
Activo total	30.8
Pasivo total	4.6
Capital Contable	26.2

Resultados

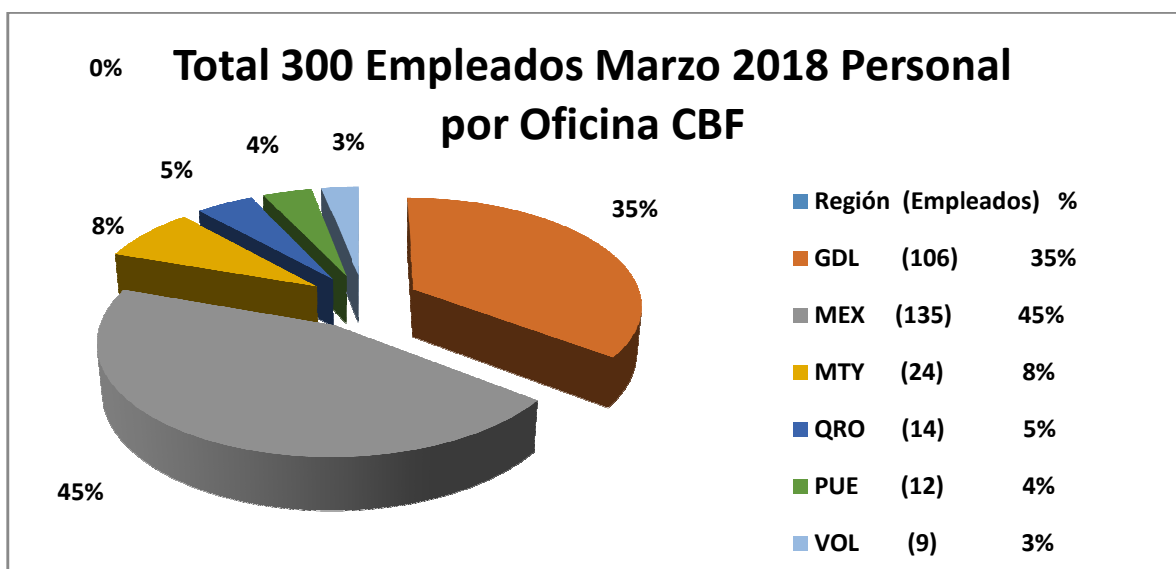
La Pérdida de Operación al cierre del primer trimestre de 2018 fue de -\$1.2 millones, que después de las provisiones de ISR, PTU, Impuestos Diferidos y Resultado de Subsidiarias, arroja un Resultado Neto de -\$0.3 millones el cual es inferior al reflejado en el mismo periodo de 2017.

(Millones de pesos)

	2017		2018	
	A Mar.	A Dic.	A Mar.	Variación % 2018/2017
Total de Ingresos	9.6	43.5	9.0	-6.3
Total de Egresos	11.7	50.2	10.2	-12.8
Resultado de la Operación	-2.1	-6.7	-1.2	-42.9
Provisiones	-1.2	-2.5	-1.0	-16.7
ISR	0.0	0.0	0.0	0
PTU	0.0	0.0	0.0	0
Diferido	-1.2	-2.5	-1.0	-16.7
Resultado Subsidiarias	0.2	0.4	-0.1	-150.0
Resultado Neto	-0.7	-3.8	-0.3	-57.10

PERSONAL

Al cierre de Marzo de 2018, la Casa de Bolsa contaba con 300 empleados, de los cuales 290 atienden la Operación y Administración de Finamex (138 se encargan de la administración, 41 se encargan de negocios y 111 de apoyo a la promoción) y 10 están dentro del Voluntariado Estamos Contigo. Finamex Inversiones cuenta con un empleado que es el Director General de la Operadora



Finamex Inversiones contó con 1 persona al cierre de diciembre de 2017.



Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de marzo de 2018 y 2017
(Cifras en millones de pesos)

1. Actividad y entorno regulatorio

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, en adelante "la Casa de Bolsa" o la "Sociedad", se constituyó el 29 de junio de 1992. Actúa como intermediario en operaciones con valores en los términos de la Ley del Mercado de Valores ("LMV"), sujetándose a las disposiciones de carácter general que dicten la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión" o "CNBV") y el Banco de México ("Banxico"). Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Casa de Bolsa es tenedora mayoritaria de las siguientes sociedades:

- Finamex Inversiones, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.
- Valores Finamex, Corp.

Las actividades de las compañías subsidiarias son complementarias o conexas a las realizadas por la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa también está sujeta a las disposiciones de carácter general en materia de prevención de lavado de dinero y del financiamiento al terrorismo, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP").

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión, en su carácter de regulador, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Casa de Bolsa y requerir modificaciones a la misma.

2. Principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión en las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa" (las "Disposiciones"), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la

Administración de la Casa de Bolsa efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración de la Casa de Bolsa, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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 Mexicanas (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la 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 instituciones realizan operaciones especializadas

Cambios en las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (“CINIF”) aplicables a la Casa de Bolsa

A partir del 1 de enero de 2016, la Casa de Bolsa adoptó los siguientes cambios en la siguiente NIF D-3 Beneficios a empleados:

NIF D-3, *Beneficios a empleados* - Cuando exista una condición preexistente de pagos por término de la relación laboral, dichos pagos se tienen que valuar como beneficios post-empleo. Adicionalmente, se reconocen en resultados inmediatamente el costo de servicio pasado, las modificaciones al plan, las reducciones de personal, y las ganancias y pérdidas por liquidaciones anticipadas como las indemnizaciones que califican como beneficios por terminación. En contraste las ganancias y pérdidas actuariales resultantes de las remediciones deben reconocerse en otros resultados integrales (ORI) y reciclarse al estado de resultados (integral) en la vida laboral promedio. Dichas remediciones resultan de la comparación de la obligación por beneficios definidos y de los activos del plan determinados al cierre del ejercicio contra los importes que se proyectaron al inicio del periodo para el año en curso. Otro cambio relevante consiste en identificar la tasa de descuento de la obligación por beneficios con una tasa basada en bonos corporativos de alta calidad y en un mercado profundo y en su defecto utilizar tasas de bonos gubernamentales. Esta misma tasa se usará para calcular la proyección de los activos del plan (tasa neta). Los cambios se reconocen retrospectivamente.

A continuación se describen las principales políticas contables seguidas por la Casa de Bolsa:

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de marzo de 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Bases para la consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados incluyen los de la Casa de Bolsa y los de sus subsidiarias, en las que tiene control al 31 de marzo de 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas. La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	Participación en el capital social	
	2018	2017
Finamex Inversiones, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
Valores Finamex, Corp.	100%	100%

Los saldos y operaciones importantes entre las entidades consolidadas han sido eliminados.

Una descripción de las actividades de las compañías subsidiarias es como sigue:

- Finamex Inversiones, S.A. de C.V., se dedica principalmente a la asesoría sobre inversiones y administrar sociedades de inversión así como a la distribución, promoción y adquisición de acciones que emitan las sociedades de inversión. Su operación es autorizada, regulada y vigilada por la Comisión.

- Valores Finamex Corp., (Valores Finamex) es una empresa domiciliada en los Estados Unidos de América, que opera como una compañía financiera controladora y es propietaria absoluta de tres subsidiarias denominadas Valores Finamex International, Inc., Valores Finamex, Limited y Finamex Securities, Inc.

La inversión en asociadas y en subsidiarias no consolidadas se valúan conforme al método de participación.

Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera – Debido a que la moneda de registro y funcional de Valores Finamexes la misma (Dólar estadounidense), sus estados financieros fueron convertidos utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Los tipos de cambio de utilizados al 31 de marzo de 2018 y 2017 en los procesos de conversión son \$18.2709 y \$18.7955, por dólar estadounidense, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la moneda funcional de la Casa de Bolsa es el peso mexicano. Debido a que la Casa de Bolsa mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente en dólar estadounidense, por lo que existe una exposición al riesgo cambiario, atribuible a las operaciones de la Casa de Bolsa durante el curso normal de sus operaciones. (Ver Nota 23 de administración integral de riesgos).

Reclasificaciones – Los estados financieros por el año que terminó el 31 de marzo de 2017 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2016.

Reconocimiento de los efectos de la inflación – La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de marzo de 2018 y 2017 califica como no inflacionario y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos.

Disponibilidades – Consiste principalmente en depósitos bancarios los cuales se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio. Los rendimientos se generan y se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las divisas adquiridas con fecha de liquidación en un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la concertación de la operación de compra-venta (divisas a recibir), así como las llamadas de margen (depósitos en garantía) por operaciones de derivados, se registran como una disponibilidad restringida. Las divisas vendidas se registran como un crédito en disponibilidades (divisas a entregar). La contraparte se registra en una cuenta liquidadora deudora cuando se realiza una venta y en una cuenta liquidadora acreedora cuando se realiza una compra.

Para efectos de presentación en la información financiera, las cuentas liquidadoras por cobrar y por pagar de divisas se compensan por contrato y plazo y se presentan dentro del rubro de “Otras cuentas por cobrar, neto” o “Acreedores diversos”, según corresponda.

Cuentas de margen – Las llamadas de margen (depósitos en garantía) por operaciones con instrumentos financieros derivados en mercados reconocidos se registran a valor nominal.

Los depósitos en garantía están destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en los mercados reconocidos y corresponden al margen inicial, aportaciones y retiros posteriores efectuados en la vigencia de los contratos correspondientes. Los rendimientos y las comisiones que afecten a la cuenta de margen en efectivo, distintos a las fluctuaciones en los precios de los derivados, deberán reconocerse en los resultados del periodo.

Títulos para negociar – Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda

y renta variable, en posición propia y entregados en garantía, en donde se tiene la intención de venderlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compra venta. Al momento de su adquisición se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio). Posteriormente, se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por la Casa de Bolsa conforme a lo establecido por la Comisión. La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados y estos efectos de valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen.

El valor razonable es el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia.

Los costos de transacción por la adquisición de títulos clasificados para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

Dentro de este rubro se registran las operaciones pendientes de liquidar que corresponden a operaciones de compraventa de valores asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

En caso de que el monto de los títulos para negociar sea insuficiente para cubrir el importe de los títulos por entregar de otras operaciones el saldo acreedor se presenta en el rubro “valores asignados por entregar”.

Deterioro en el valor de un título—La Casa de Bolsa evalúa si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, sí y sólo sí, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados que pueden ser determinados de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probables sean.

La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros, sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) Es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o
- e) Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - i. Cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
 - ii. Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Administración de la Casa de Bolsa no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro de un título.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. El premio queda en beneficio del reportador.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. A lo largo de la vida del reporto, la cuenta por pagar se valuará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por pagar.

Actuando la Casa de Bolsa como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por cobrar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base a la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto “orientado a efectivo”.

No obstante la intención económica, el tratamiento contable de las operaciones de reporto “orientadas a efectivo” u “orientadas a valores” es el mismo.

Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de reporto - En relación al colateral en operaciones de reporto otorgado por la reportada a la reportadora (distinto a efectivo), la reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos relativos a las operaciones de custodia establecidos en el criterio B-6 de las Disposiciones “Custodia y Administración de Bienes”. La reportada reclasifica el activo financiero en su balance general, y se presenta como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad correspondiente.

Cuando la reportadora vende el colateral o lo entrega en garantía, se reconocen los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada (medida inicialmente al precio pactado), la cual se valúa, para el caso de su venta a valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio).

Asimismo, en el caso en que la reportadora se convierta a su vez en reportada por la concertación de otra operación de reporto con el mismo colateral recibido en garantía de la operación inicial, el interés por reporto pactado en la segunda operación se deberá reconocer en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo, afectando la cuenta por pagar valuada a costo amortizado mencionada anteriormente.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por la reportadora se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

Tratándose de operaciones en donde la reportadora venda, o bien, entregue a su vez en garantía el colateral recibido (por ejemplo, cuando se pacta otra operación de reporto o préstamo de valores), se lleva en cuentas de orden el control de dicho colateral vendido o dado en garantía siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del criterio B-6 “Custodia y administración de bienes”.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos que a su vez hayan sido vendidos o dados en garantía por la reportadora, se cancelan cuando se adquiere el colateral vendido para restituirlo a la reportada, o bien, la segunda operación en la que se dio en garantía el colateral llega a su vencimiento, o exista incumplimiento de la contraparte.

Préstamo de valores-El préstamo de valores es aquella operación en la que se conviene la transferencia de valores, del prestamista al prestatario, con la obligación de devolver tales valores u otros substancialmente similares en una fecha determinada o a solicitud, recibiendo como contraprestación un premio. En esta operación se solicita un colateral o garantía por parte del prestamista al prestatario, distinto a efectivo y aquellos permitidos por la regulación vigente.

Las operaciones de préstamo de valores para efectos legales son consideradas como una venta, en donde se establece un acuerdo de devolver en una fecha establecida los valores objeto de la operación. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de préstamo de valores consiste en que el prestatario pueda acceder temporalmente a cierto tipo de valores en donde el colateral sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta el prestamista respecto del prestatario.

Las operaciones de préstamo de valores se registran como se indica a continuación:

A la fecha de la contratación del préstamo de valores actuando la Casa de Bolsa como prestamista, se registra la entrada del valor objeto del préstamo transferido al prestatario como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio contable que corresponda.

El premio se registra inicialmente como un crédito diferido, reconociendo la cuenta liquidadora deudora o la entrada del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

Actuando como prestatario, a la fecha de la contratación del préstamo de valores, la Casa de Bolsa registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del Criterio B-6 de las Disposiciones.

El premio se registra inicialmente como un cargo diferido, registrando la cuenta liquidadora acreedora o la salida del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

El valor objeto de la operación, así como los colaterales entregados se presentan como restringidos de acuerdo con el tipo de activos financieros de que se trate.

El valor objeto de la operación recibido por el prestatario, así como el colateral recibido se presentan en cuentas de orden en el rubro de colaterales recibidos por la Casa de Bolsa.

Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación) - La Casa de Bolsa reconoce todos los derivados que pacta (incluidos aquéllos que formen parte de una relación de cobertura)

como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en resultados.

Posteriormente, todos los derivados se valúan a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del periodo dentro del rubro “Resultado por Intermediación”.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierra la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúa en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria de las mismas características.

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando lleguen al vencimiento, se ejerzan los derechos por alguna de las partes, o bien, se ejerzan dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

Para los contratos de futuros se establece una cuenta de margen cuya contraparte es una cámara de compensación, por lo que los participantes no enfrentan riesgos de crédito significativo.

La cuenta de margen otorgada en efectivo no forma parte de la inversión neta inicial de dicho derivado, por lo que es contabilizada de manera separada al reconocimiento del derivado.

Para efectos de clasificación en la información financiera, para los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como futuros, contratos adelantados o swaps, se compensan las disposiciones activas y pasivas contrato por contrato, en caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, dentro del rubro “Derivados”, en caso de tener un saldo acreedor éste se presenta en el pasivo dentro del rubro “Derivados”.

Contratos adelantados (forward) y Futuros con fines de negociación-

Los contratos adelantados y futuros con fines de negociación, son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un activo financiero o bien subyacente en una fecha futura, tanto en cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato de negociación. Tanto los contratos adelantados como los futuros son registrados inicialmente por la Casa de Bolsa en el balance general como un activo y un pasivo, inicialmente a su valor razonable, el cual presumiblemente, corresponde al precio pactado en el contrato de compra-venta del subyacente, con el fin de reconocer el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el subyacente; así como el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el efectivo equivalente al subyacente objeto del contrato.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Por los contratos adelantados (forwards), el diferencial entre el tipo de cambio o tasa pactado en el contrato y el tipo de cambio “Forward” o tasa futura al cierre de cada mes se registra en el estado de resultados, así como los efectos de valuación dentro del rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”.

Las Casas de Bolsa deberán evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

Las inversiones en valores, se realizan de conformidad con las políticas de administración de riesgos, distinguiendo el factor de riesgo de tasa o accionario a que estén sujetas, mismas que se describen con detalle en la Nota 23.

Swaps-

Son contratos entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos, por un período de tiempo determinado y en fechas previamente establecidas.

Los swaps son reconocidos inicialmente por la Casa de Bolsa en el balance general como un activo y un pasivo, inicialmente a su valor razonable, el cual presumiblemente, corresponde al precio pactado.

La Casa de Bolsa reconoce inicialmente en el balance general, la parte activa y pasiva por los derechos y obligaciones del contrato pactado a su valor razonable, valuando a valor presente los flujos futuros a recibir o a entregar de acuerdo a la proyección de tasas futuras implícitas por aplicar, descontando la tasa de interés de mercado en la fecha de valuación con curvas proporcionadas por el proveedor de precios, revisadas por el área de riesgos de mercado.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en resultados.

Posteriormente, todos los derivados, distintos a aquéllos que formen parte de una relación de cobertura, se valúan a valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del período.

En caso de que un activo financiero, proveniente de los derechos establecidos en los derivados, experimente un deterioro en el riesgo de crédito (contraparte), el valor en libros debe reducirse al valor recuperable estimado y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del periodo. Si posteriormente desaparece la situación de deterioro, se debe revertir hasta por el monto previamente deteriorado reconociendo dicho efecto en los resultados del periodo en que esto ocurra.

La liquidación de un contrato “Swap” podrá hacerse en especie o en efectivo, de conformidad con las condiciones del mismo.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por formando parte del rubro de “Derivados”.

Contratos de Opciones-

Las opciones son contratos que, mediante el pago de una prima, otorgan el derecho más no la obligación, de comprar o vender un determinado número de instrumentos subyacentes a un precio determinado dentro de un plazo establecido. Por los derechos que otorgan las opciones se dividen en opciones de compra (call) y opciones de venta (put).

El tenedor de una opción de compra tiene el derecho, pero no la obligación, de comprar al emisor un determinado número de un bien subyacente, a un precio fijo (precio de ejercicio), dentro de un plazo determinado.

El tenedor de una opción de venta tiene el derecho, pero no la obligación de vender un determinado número de un bien subyacente, a un precio fijo (precio de ejercicio), dentro de un plazo determinado.

Las opciones se pueden ejercer al final del período de vigencia (opciones europeas), o en cualquier momento durante dicho período (opciones americanas); el precio de ejercicio es el que se pacta en la opción, y que se ejercerá en caso de que sea conveniente para el comprador de la opción. El instrumento sobre el que se fija dicho precio es el valor de referencia o subyacente. La prima es el precio que paga el tenedor al vendedor por los derechos que confiere la opción.

La Casa de Bolsa registra la prima de la opción como activo o pasivo en la fecha en que se celebró la operación. Las fluctuaciones que se deriven de la valuación a mercado de la prima de la opción se reconocen afectando el rubro del estado de resultados “Resultado por valuación a valor razonable”. Cuando la opción se ejerce o expira, se cancela la prima de la opción reconocida contra los resultados del ejercicio, también dentro del rubro de “Resultado por valuación a valor razonable”.

Las opciones reconocidas que representan derechos se presentan, sin compensación alguna, como un saldo

deudor, en el activo dentro del rubro “Derivados”. Las opciones reconocidas que representan obligaciones se presentan, sin compensación alguna, como un saldo acreedor en el pasivo dentro del rubro “Derivados”.

Los contratos de opciones con fines de negociación se registran en cuentas de orden al precio del ejercicio de éstas, multiplicado por el número de títulos, diferenciando a las opciones negociables en bolsa de las negociables fuera de bolsa, con el objeto de controlar la exposición de riesgo.

Todos los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se ejerza o expire la opción, tendrán el carácter de no realizados y no serán susceptibles de capitalización ni de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

Derivados implícitos - Un derivado implícito es un componente de un instrumento financiero híbrido (combinado) que incluye a un contrato no-derivado (conocido como contrato anfitrión), en el que algunos de los flujos de efectivo de dicho componente varían de manera similar a como lo haría un derivado de forma independiente. Un derivado implícito causa que algunos de los flujos de efectivo requeridos por el contrato (o incluso todos) se modifiquen de acuerdo a los cambios en una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un tipo de cambio, un índice de precios o tasas, una calificación crediticia o índice de crédito, u otra variable permitida por la legislación y regulaciones aplicables, siempre y cuando tratándose de variables no financieras, éstas no sean específicas o particulares a una de las partes del contrato. Un derivado que se encuentra adjunto a un instrumento financiero pero que es contractualmente transferible de manera independiente a dicho instrumento, o bien, que tiene una contraparte diferente, no es un derivado implícito sino un instrumento financiero separado (por ejemplo en operaciones).

Un derivado implícito se segrega del contrato anfitrión para efectos de valuación y recibir el tratamiento contable de un derivado, si y sólo si se cumplen todas las siguientes características:

- a. Las características económicas y riesgos del derivado implícito no se encuentran estrechamente relacionadas con las características económicas y riesgos del contrato anfitrión;
- b. Un instrumento financiero separado que cuente con los mismos términos que el derivado implícito cumpliría con la definición de derivado, y
- c. El instrumento financiero híbrido (combinado) no se valúa a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados (por ejemplo un derivado que se encuentra implícito en un activo financiero o pasivo financiero valuado a valor razonable no debe segregarse).

Los efectos de valuación de los derivados implícitos se reconocen en el mismo rubro en que se encuentra registrado el contrato anfitrión.

Un derivado en moneda extranjera implícito en un contrato anfitrión, que no es un instrumento financiero, es parte integral del acuerdo y por tanto estrechamente relacionado con el contrato anfitrión siempre que no esté apalancado, no contenga un componente de opción y requiera pagos denominados en:

- la moneda funcional de alguna de las partes sustanciales del contrato;
- la moneda en la cual el precio del bien o servicio relacionado que se adquiere o entrega está habitualmente denominado para transacciones comerciales en todo el mundo;
- una moneda que tenga una o más de las características de la moneda funcional para alguna de las partes.

Operaciones en moneda extranjera -Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, los cuales se convierten al tipo de cambio fix de cierre de cada día.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto - Los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas, representan principalmente las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa por compras y ventas de valores

en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la “Bolsa”) y en los mercados internacionales, los cuales, se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de hasta 48 horas en el caso de las efectuadas en la Bolsa y en una semana las efectuadas en los mercados internacionales.

La Casa de Bolsa tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente. Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Casa de Bolsa no presenta una estimación de cuentas incobrables.

Mobiliario y equipo, neto – El mobiliario y equipo, los gastos de instalación y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

Inversiones permanentes en acciones - Están representadas por la inversión en acciones en CEBUR, Contraparte Central de Valores, Club San Javier, Club de Industriales, y Club Piso 51. Las inversiones permanentes en acciones se reconocen a través del método de participación, con base en los últimos estados financieros disponibles. El efecto por valuación a valor contable se registra en el estado de resultados dentro del rubro de “Participación en el resultado de asociadas y afiliadas”.

Impuesto a la utilidad -El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causan. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Otros activos -Se encuentran representados principalmente por depósitos en garantía, otros intangibles y suscripciones que se amortizan con base en el período de duración del contrato, así como el crédito mercantil generado en la adquisición de un portafolio de clientes, el cual anualmente es sometido a pruebas de deterioro.

Deterioro de activos de larga duración en uso - La Casa de Bolsa revisa anualmente el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados.

Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, o los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de marzo de 2018 y 2017 no se presentó deterioro sobre el activo intangible.

Provisiones - Se reconoce cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Beneficios a los empleados –Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- i. Beneficios directos a los empleados–Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos (bonos).
- ii. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras–El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

- iii. Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)—La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

Con motivo de la *Reforma Fiscal 2014*, al 31 de marzo de 2018 y 2017 la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

La PTU causada y diferida se presenta en el estado de resultados consolidado dentro del rubro de “Gastos de administración y promoción”.

Reconocimiento de ingresos por servicios, asesoría financiera y resultado de compra-venta de valores - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes son registradas cuando son realizadas.

Los ingresos por asesoría financiera son registrados cuando son realizados conforme al contrato.

Los resultados por compra-venta de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Ingresos y gastos -Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados con los clientes

Otros ingresos – Se encuentran representados principalmente por la aplicación de depósitos de clientes cuyos contratos de intermediación bursátil tienen una antigüedad mayor a 10 años de conformidad con el artículo 212 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las casas de bolsa.

Cuentas de orden

Efectivo de clientes y valores recibidos en custodia, garantía y administración:

El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración en la Casa de Bolsa se reflejan en las cuentas de orden respectivas y fueron valuados a su valor razonable con base en el precio proporcionado por el proveedor de precios, representando así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

- a. El efectivo se deposita en instituciones de crédito en cuentas de cheques distintas a las de la Casa de Bolsa.
- b. Los valores en custodia y administración están depositados en la S.D. Indeval.

Valores de la Casa de Bolsa entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados:

Los valores de la Casa de Bolsa entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados se presentan en las cuentas de orden respectivas y representan lo siguiente:

- a. Los valores que las Casas de Bolsa mantienen en posición propia son depositados en la S.D. Indeval.
- b. Los instrumentos derivados, representan títulos opcionales, los cuales se encuentran valuados a su valor razonable, así como la prima cobrada por su emisión.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Casa de Bolsa para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Casa de Bolsa utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-4 “Estados de flujos de efectivo” de las Disposiciones.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Casa de Bolsa y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

3. Posición en moneda extranjera

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, los estados financieros incluyen derechos y obligaciones denominados en dólares (USD) de los Estados Unidos de América (EUA)

El tipo de cambio publicado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (31 de marzo de 2018) es de \$18.2709 pesos por dólar americano.

De acuerdo con las disposiciones regulatorias establecidas por Banxico, la posición en moneda extranjera que mantengan en forma diaria las casas de bolsa, deberá encontrarse nivelada, tanto en su conjunto como por cada divisa, tolerándose posiciones cortas o largas que no excedan en su conjunto el 15% del capital básico. Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Casa de Bolsa cumple con el límite antes mencionado.

4. Cuentas de orden

Al 31 de marzo de 2018 los estados financieros muestran \$547,803 millones de Cuentas de Terceros y \$6,264 millones por Cuenta Propia.

5. Disponibilidades

Al 31 de marzo de 2018 el rubro de disponibilidades se integra por \$1,153 millones de Otras Disponibilidades y \$111 millones de Disponibilidades Restringidas.

6. Inversiones en valores

Al 31 de marzo de 2018 muestra un saldo de \$38,413 millones y de \$20,651 millones en marzo de 2017 integrados principalmente por Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporto.

7. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la posición vigente que compone este rubro es la siguiente:

	2018		
	Valuación activa	Valuación Pasiva	Saldo neto (valuación)
i) Futuros			
Posición con fines de negociación:			
Divisas, tasas de interés e índices	\$ 12	\$ 5	\$ 7
ii) Contratos adelantados			
Posición con fines de negociación:			
De divisas, tasa, acciones e índices	221	204	17
	233	209	24

iii) Operaciones de swaps

Posición con fines de negociación:

Posición de tasas de interés	3,224	3,258	(34)
iv) Opciones (1)			
Posición con fines de negociación	220	218	2
	<u>3,444</u>	<u>3,476</u>	<u>(32)</u>
Total	<u>\$ 3,677</u>	<u>\$ 3,685</u>	<u>\$ (8)</u>

8. Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de marzo de 2018 cuenta con un saldo neto de \$22,719 millones integrado principalmente por deudores por liquidación de operaciones.

9. Mobiliario y equipo

Al 31 de marzo se integra de la siguiente manera:

	2017		
	Inversión	Depreciación acumulada	Valor neto
Equipo de transporte	\$ 16	\$ 11	\$ 5
Mobiliario y equipo de oficina	31	22	9
Equipo de cómputo	26	23	3
Adaptaciones y mejoras	<u>43</u>	<u>32</u>	<u>11</u>
	<u>\$ 116</u>	<u>\$ 88</u>	<u>\$ 28</u>

10. Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el rubro de inversiones permanentes se integra por acciones de sociedades pertenecientes al sector financiero, las cuales ascienden a \$6 y \$16 millones respectivamente.

11. Otros activos

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Pagos anticipados	\$ 21	\$ 28
Cargos diferidos	88	4
Intangibles (a)	<u>34</u>	<u>37</u>
	<u>\$ 143</u>	<u>\$ 69</u>

12. Otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 presenta un saldo de \$14,553 y \$15,054 millones respectivamente.

13. Beneficios a empleados

El pasivo por obligaciones laborales se deriva del plan que cubrirá la prima de antigüedad, asimismo la Casa de Bolsa registra el pasivo por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, las cuales se registran conforme al método de crédito unitario proyectado, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes.

14. Capital Contable

a. El capital social a valor nominal al 31 de marzo de 2018 y 2017 se integra como sigue:

	2017	
	Número de acciones	Importe
Capital fijo		
Serie O	32.5	\$ 325
Capital variable		
Serie O	<u>30.9</u>	<u>309</u>
Total	<u>63.4</u>	<u>\$ 634</u>

El capital social está integrado por 32.5 millones de acciones ordinarias nominativas sin valor nominal Serie "O" que corresponden a la parte fija mínima sin derecho a retiro y por 32.5 millones de acciones ordinarias nominativas sin expresión nominal que corresponden a la parte variable del capital social. Las acciones antes mencionadas se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El capital social nominal al 31 de marzo de 2018 y 2017, asciende a \$634 millones y una prima en venta de acciones de \$898 al 31 de marzo de 2014.

a) Durante el mes de enero de 2016 la Casa de Bolsa llevó a cabo los siguientes movimientos en el capital social:

- o Aumento del capital social, en su parte variable, mediante la emisión, suscripción y pago de hasta 27,830,835 acciones serie "O" a un precio de \$44 por acción, las cuales se ofrecieron a los accionistas de Finamex, en proporción a su tenencia accionaria, a razón de 0.75273617 acciones nuevas por cada una de las que cada accionista era titular. Durante el periodo de suscripción respectivo se suscribieron y pagaron 26,416,008 acciones Serie "O", es decir el 94.92% del total de acciones a suscribir. El precio de \$44 por acción se distribuyó de la siguiente manera: (i) \$10 al capital social (\$264) y (ii) \$34 a una prima en suscripción de acciones (\$898).

Una vez realizados los movimientos señalados, el capital social de la Casa de Bolsa asciende a la cantidad de \$634 representado por 63,388,903 acciones Serie "O" sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

La parte fija del capital social asciende a la cantidad de \$325 representada por 32,500,000 acciones Serie "O".

La parte variable del capital social asciende a la cantidad de \$309, representada por 30,888,903 acciones Serie "O".

Con fecha 18 de diciembre de 2015 el movimiento antes mencionado en el capital fue autorizado por la Comisión mediante oficio 153/6079/2015.

- b. Se aumento la reserva legal en un 5% del las utilidades retenidas.

15. Índice de capitalización

La Comisión establece reglas para los requerimientos de capitalización a que habrán de sujetarse las casas de bolsa para mantener un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurran en su operación; no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo.

Las cifras del capital neto, los activos en riesgo y de los requerimientos de capitalización (información no auditada) al cierre de marzo de 2018 y 2017, se determinaron de acuerdo con las disposiciones vigentes y se presentan a continuación:

a) Índice de consumo de capital

El monto de los riesgos de mercado, de crédito y operativo está integrado al cierre de septiembre de 2018 y 2017, de la siguiente forma:

	2018	2017
Capital Fundamental	\$ 1,724	\$ 1,693
Capital no Fundamental	0	0
Capital Básico	1,724	1,693
Capital Complementario	0	0
Capital Neto	<u>\$ 1,724</u>	<u>\$ 1,693</u>
Riesgo de mercado	652	318
Riesgo de crédito	298	311
Riesgo operativo	<u>84</u>	<u>58</u>
	<u>\$ 1,034</u>	<u>\$ 687</u>
Índice de capitalización (ICAP)	13.33	19.72
Coficiente de capital básico (CCB)	13.33	19.72
Coficiente de capital fundamental (CCF)	13.33	19.72
	<u>13.33%</u>	<u>19.72%</u>

b) Integración del capital neto

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, los requerimientos de capital por los tipos de riesgo mencionados en el inciso anterior, determinados con base en la información financiera que mensualmente le proporciona la Casa de Bolsa a Banco de México ascienden a \$1,034 y \$687, respectivamente (el capital neto asciende a \$1,724 y \$1,693, respectivamente).

El capital neto se determina con base en el capital contable y su integración al 31 de marzo 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Capital contable/capital básico	\$ 1,810	\$ 1,770
Menos:		
Inversión en entidades financieras del exterior	(0)	(10)
Inversión permanente en acciones por un monto inferior al 15% del capital		
Otras entidades financieras del país	(0)	(0)
Controladoras de grupos financieros	(27)	(0)
Acciones de entidades financieras y controladoras	(26)	(30)
Intangibles	<u>(33)</u>	<u>(37)</u>
Capital neto	<u>\$ 1,724</u>	<u>\$ 1,693</u>

c) Activos en riesgo

Concepto	Importe de posiciones equivalentes		Requerimientos de capital	
	2018	2017	2018	2017
Riesgo de mercado				
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 6,813	\$ 2,962	\$ 545	\$ 237
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable	100	137	8	11
Operaciones en moneda nacional tasa real o denominados en UDI'S	137	75	11	6
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	0	0	0	0
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	25	62	2	5
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	138	237	11	19
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>937</u>	<u>500</u>	<u>75</u>	<u>40</u>
	<u>8,150</u>	<u>3,973</u>	<u>652</u>	<u>318</u>
Riesgo de crédito				
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	1,600	1,575	128	126
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	<u>2,125</u>	<u>2,313</u>	<u>170</u>	<u>185</u>
	<u>3,725</u>	<u>3,888</u>	<u>298</u>	<u>311</u>
Riesgo operacional	<u>1,050</u>	<u>726</u>	<u>84</u>	<u>58</u>

\$ 12,925 \$ 8,587 \$ 1,034 \$ 687

16. Administración Integral de Riesgos

La Casa de Bolsa cuenta con un área especializada para la administración integral de riesgos, la cual se encarga de identificar, medir, controlar e informar los distintos riesgos a los cuales está expuesta, reportando directamente al Consejo de Administración de la Casa de Bolsa y funcionalmente al Comité de Riesgos, el cual se encarga de decidir las estrategias y niveles de riesgo, de autorizar los modelos de valuación y medición de riesgos, los procedimientos de administración de riesgos y de autorizar nuevos productos, mismos que son aprobados por el Consejo de Administración.

A través de la Circular Única, la Comisión estableció las disposiciones de carácter prudencial que las casas de bolsa deberán observar en materia de Administración Integral de Riesgos (artículos 121 a 145).

Asimismo, la Circular Única establece la obligación de las casas de bolsa de revelar al público inversionista, tanto en las notas a los estados financieros, como en la página de internet de la casa de bolsa, la información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Casa de Bolsa para la administración de cada tipo de riesgo.

Riesgo de mercado. Es definido por la Sociedad como el grado de vulnerabilidad del valor de mercado de las posiciones activas y pasivas de la Casa de Bolsa, como consecuencia de fluctuaciones conjuntas o individuales en las variables que afectan directa o indirectamente el valor de dichas posiciones.

En forma general, el cálculo del Valor en Riesgo que realiza la Casa de Bolsa es como sigue:

- a) La metodología utilizada para los datos es histórico.
- b) El cálculo del valor en riesgo (VaR) se realiza diariamente.
- c) El nivel de confianza utilizado es del 99%.
- d) El horizonte de tiempo a futuro es de un día.
- e) El número de escenarios son 500, para cada factor de riesgo.

Entre los factores de riesgo que se utilizan para la medición del riesgo de mercado se encuentran: tasas de interés, tipos de cambio y precios de índices y acciones.

La Casa de Bolsa cuenta con un esquema de producción de estadísticos de riesgos interna soportado en la adaptación del sistema VaR Global a las necesidades propias de la Casa de Bolsa.

Riesgo de crédito. Dentro del riesgo de crédito la Sociedad reconoce los siguientes aspectos:

- *Perdida esperada.*- Se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos privados incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la utilización de una matriz de probabilidades de transición, se estima la probabilidad de que un título “migre” hacia una calificación inferior, o incurra en un incumplimiento de sus compromisos. Posteriormente se hace un análisis de sobretasas, mismo que se realiza a partir del cambio en el nivel de calificación de un bono y el impacto de este cambio en el mismo precio del bono.
- *Riesgo de emisor.* Este riesgo se presenta cuando el emisor del título sufre un deterioro en su situación financiera, o no paga en la fecha de vencimiento o no cumple de cualquier forma antes del vencimiento de la operación con alguna o varias de sus obligaciones.

La Casa de Bolsa administra su exposición a este tipo de riesgo calculando una serie de líneas de crédito que controlan las transacciones que realiza, limitando tanto el tipo como la cantidad de operaciones con cada una de sus contrapartes, asegurando un nivel bajo por este tipo de riesgo. La metodología agrupa a las instituciones de acuerdo a su tamaño y origen (instituciones grandes, chicas, nacionales o extranjeras) y

después calcula una línea de contraparte tomando en cuenta la calificación crediticia, el índice de capitalización, la cartera vencida, el capital contable y otros factores que reflejan la situación financiera del cliente.

A continuación se especifica como la Casa de Bolsa mitiga el riesgo de crédito y de liquidez a los siguientes mercados y/o portafolios:

- a) La Casa de Bolsa cuenta con líneas específicas para el riesgo emisor y contraparte, según sea el caso, las cuales se monitorean diariamente en línea para los siguientes mercados:
 - Mercado de dinero.
 - Mercado de derivados (Forwards, Swaps, Opciones).

- b) Se envía diariamente a los miembros del Comité de Riesgos un reporte que incluye un resumen del riesgo de crédito emisor de los papeles bancarios y privados así como el riesgo contraparte del mercado de derivados (Forwards, Swaps y Opciones):

Riesgo de crédito por emisión

Tipo Valor	Emisora	Serie	Plazo	Precio	Títulos	Inversión Actual	Riesgo de crédito por instrumento	Riesgo relativo (%)	Tasa de descuento	Tasa Cupón	Sobretasa	Calificación actual	DVO1	Duración
J	BACOMER	S7097	97	101.8	10,741	1,092,957	0	0.000%		0.000%	0.000%	F1+ (mex)	0	0.000
F	BACOMER	17105	86	100.6	10,000,000	1,005,717,890	762,652	0.076%		7.924%	0.100%	F1+ (mex)	23,728	0.235
CD	BANOB	17X	887	100.2	150,000	15,037,420	107,018	0.712%		7.790%	-0.065%	F1+ (mex)	3,364	2.231
94	BINBUR	15	71	100.4	18,615,100	1,868,221,097	1,181,290	0.063%		8.020%	-0.180%	F1+ (mex)	36,490	0.195
94	BINBUR	14-5	99	100.4	7,531,059	756,033,193	661,074	0.087%		8.020%	-0.180%	F1+ (mex)	20,530	0.271
94	BINBUR	16-3	106	100.2	4,892,547	490,093,067	459,059	0.094%	TIE28	8.040%	0.068%	F1+ (mex)	14,226	0.290
94	BINBUR	16-5	183	100.4	831,616	83,456,183	133,600	0.160%		8.030%	0.068%	AAA (mex)	4,148	0.495
94	BINBUR	16	372	100.5	238,500	23,977,430	75,784	0.316%		8.030%	0.110%	AAA (mex)	2,373	0.984
94	BINBUR	16-4	470	100.3	2,900,000	290,817,603	1,152,275	0.396%		8.070%	0.110%	AAA (mex)	35,986	1.234
94	BINBUR	16-6	547	100.5	1,351,000	135,762,335	619,741	0.456%		8.080%	0.110%	AAA (mex)	19,395	1.422
94	BINBUR	17	771	100.5	2,488,345	250,146,627	1,559,408	0.623%		8.120%	0.170%	AAA (mex)	49,149	1.955
94	BINBUR	14-7	2,343	94.3	20,529	1,935,445	45,686	2.360%	Bonos M Bruta(Yield)	7.000%	0.950%	AAA (mex)	928	5.088
94	BSANT	15	253	100.7	76,465	7,697,615	16,852	0.219%	TIE28	8.010%	0.080%	AAA (mex)	525	0.677
Bancarios						4,929,988,861	6,774,438						210,843	15.076
95	FEFA	17-7	958	100.6	2,800,000	281,715,680	2,134,696	0.758%	TIE28	8.080%	0.200%	AAA (mex)	67,338	2.376
91	GCARSO	18	1,080	100.3	1,440,000	144,386,463	1,220,241	0.845%		8.060%	0.230%	AAA (mex)	38,360	2.650
Cuasi gubernamentales						426,102,143	3,354,937						105,699	5.025
						5,356,091,004	10,129,375						316,541	20.102

Riesgo de crédito por Institución

Institución	Plazo	Inversión Actual	Riesgo de crédito	%	DVO1	% vs DVO1 total	Duración
BANCOMER, S.A.	86	1,006,810,847	762,652	7.53%	23,728	7.496%	0.234
BANCO INBURSA, S.A.	177	3,900,442,979	5,887,916	58.13%	183,226	57.884%	0.468
BANCO SANTANDER MEXICANO, S.A.	253	7,697,615	16,852	0.17%	525	0.166%	0.677
BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS, S.N.C	887	15,037,420	107,018	1.06%	3,364	1.063%	2.231
FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS	958	281,715,680	2,134,696	21.07%	67,338	21.273%	2.376
GRUPO CARSO, S.A. DE C.V.	1080	144,386,463	1,220,241	12.05%	38,360	12.119%	2.650
		5,356,091,004	10,129,375		316,541		

CONTRAPARTES DERIVADOS
28/03/2018
(Miles de pesos, mayores a 100 mil)

Cliente	Instrumento	Utilidad	Pérdida	Utilidad-Pérdida	Garantías	Riesgo Contraparte	Threshold	MMT	Tipo de contrato	Neteo
CREDIT AGRICOLE CIB	Opciones	-	173	- 173						
	Forwards	41,641	-	41,641	35,446	6,023	-	4,568	Bilateral	SI
		41,641	173	41,468						
SANTANDER	Swaps	1,234,798	23,627	1,211,171	-	1,211,171	1,675,000	100	Bilateral	SI

Líneas contraparte	Riesgo Contraparte		%	% Límite	% Exceso
	Swaps	1,211,171	70.27%	25%	282%
	Opciones	- 173	-0.01%		
	Forwards	6,196	0.36%		
	Total	1,217,193	70.62%		

°° Sólo se considera compra para Opciones

*No hubo ninguna exclusión al contrato en el suplemento y en el contrato no es posible el neteo.

Por otra parte cabe mencionar que diario se envía a los miembros del Comité de Riesgos un reporte que incluye un resumen del riesgo de crédito emisor de los papeles bancarios y privados, dicho análisis de pérdidas esperadas, así como el riesgo contraparte del mercado de derivados (Forwards, Swaps y Opciones).

Riesgo de liquidez. La Casa de Bolsa define el riesgo de liquidez como la posibilidad de que los fondos disponibles puedan ser insuficientes para cumplir con compromisos financieros contraídos por la Sociedad a una fecha o intervalo de tiempo determinado.

Considerando la integración de sus portafolios, así como su tamaño en relación con el mercado, la Sociedad considera que el riesgo de liquidez se enfrenta únicamente bajo escenarios adversos extremos y cuando se presenta un cambio en la tendencia pronunciadamente a la baja de los precios. La Casa de Bolsa cuantifica su exposición a este riesgo de manera mensual usando una metodología desarrollada dentro de la Sociedad. Esta metodología consiste en comparar la cantidad que resulta de agregar las pérdidas máximas obtenidas durante las pruebas de estrés para los horizontes de 1 a 5 días (sin importar el horizonte en que ocurrieron) y la cantidad obtenida de agregar las pérdidas para el escenario de estrés seleccionado.

Adicionalmente, se han establecido límites respecto al Capital Global de la Casa de Bolsa relacionados con las pérdidas potenciales bajo escenarios de estrés que limiten el riesgo de fondeo de posiciones en situaciones que representen minusvalías importantes.

Se realiza el cálculo de riesgo de liquidez a la posición de derivados, expresado en los siguientes portafolios:

- Forwards y Futuros.
- Swaps.
- Opciones.

REPORTE DE LIQUIDEZ

28/03/2018

Resultados netos por tipo de instrumento y plazos

Cash	24	48	72	96-1 mes	1 mes-3 meses	más de 3 meses
------	----	----	----	----------	---------------	----------------

FORWARDS

799,409	-	-	-	84,061,218	19,634,361	-21,405,869
---------	---	---	---	------------	------------	-------------

Incluye novaciones, colaterales y pagos a partir de la fecha de valuación

SWAPS

-	-	-	-	9,596,264	10,974,059	-
---	---	---	---	-----------	------------	---

FUTUROS

-	2,060,251	-	-	-	-	-
---	-----------	---	---	---	---	---

El total neto, representa el monto a pagar o recibir, si el día de valuación se deshicieran todas las posiciones

OPCIONES

PRIMAS

-	-	-	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---	---

PAGOS

-	-	-	870,000	-	1,050,000	-	2,135	-	14,347
---	---	---	---------	---	-----------	---	-------	---	--------

LIQUIDACIONES

-	-	-	870,000	-	1,050,000	-	2,135	-	14,347
---	---	---	---------	---	-----------	---	-------	---	--------

Incluye pagos por concepto de prima, más liquidaciones a la fecha de valuación

Riesgo operacional. Es el riesgo de pérdidas originado por fallas en las personas, los procesos y/o los sistemas en el transcurso de las operaciones de negocios realizadas por la Casa de Bolsa.

Se controla mediante las siguientes acciones:

- Revisiones periódicas realizadas por auditoría interna
- Revisiones anuales de auditor externo de los 31 requerimientos establecidos por el Banxico para la operación de productos derivados y de la medición de riesgos de la Casa de Bolsa.
- Mediante una segregación de funciones adecuada
- La Sociedad cuenta con manuales específicos que se refieren a áreas consideradas clave y que son actualizados continuamente para reflejar los cambios en las políticas y procedimientos.
- Procedimientos para enfrentar situaciones contingentes extraordinarias
- Cuenta con bitácoras que les permiten identificar, prevenir, solucionar y documentar los riesgos operativos implícitos a los procesos de la operación diaria. Es importante mencionar que los riesgos identificados no han presentado una pérdida económica para la Casa de Bolsa, ya que todos los errores señalados fueron identificados en el momento de la captura de la operación y corregidos inmediatamente. Los resultados se presentan mensualmente al Comité de riesgos y trimestralmente al Consejo de Administración.

Riesgo legal. Es el riesgo de posibles pérdidas por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que realiza la Casa de Bolsa.

Se controla mediante:

- Procedimiento de verificación por la Dirección Jurídica de documentos y formatos que obliguen a la Casa de Bolsa.
- Revisiones del estado de los juicios en proceso y estimación de la probabilidad de resoluciones adversas, así como del valor esperado de la pérdida potencial.
- Procedimiento de distribución de regulación al interior de la Casa de Bolsa.
- Se informa semestralmente el estado que guarda dicho riesgo tanto al Comité de Riesgos como al Consejo de administración.

Riesgo tecnológico. Se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia del hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios con los clientes.

Se controla mediante la atención a cinco aspectos fundamentales:

- Capacitación al personal.
- Catálogos de proveedores
- Seguridad
- Planes de contingencia
- Procesos de respaldo

Al 28 de marzo de 2018, la posición y el VaR de los distintos mercados en los que se guarda una posición son:

Mercado	Posición	VaR 99%a 1 día
Dinero	11,941,428,120	40,109,809
Capitales	277,824,970	5,248,534
Cambios	82,732,584	2,673,075
Commodities	27,105	9,829
Total Finamex (*)	<u>\$ 12,223,808,302</u>	<u>\$ 48,041,247</u>

(*) \sum de la posición de los diferentes mercados. Cambios se encuentra en dólares, por lo cual se multiplico por el tipo de cambio al cierre del 28/03/2018 (18.2709).

Valor en Riesgo (VaR): Es la máxima cantidad de dinero que se espera perder dentro de un día, en el 99% de las veces.

El perfil de riesgos que tiene la Casa de Bolsa está definido por sus límites a sus medidas de cuantificación. Estos límites representan los riesgos a los que está dispuesta a tomar la Casa de Bolsa.

Los límites vigentes para los tres diferentes riesgos cuantitativos son:

Riesgo	Medida de cuantificación	Límite actual
---------------	---------------------------------	----------------------

Mercado	Var	6%
Crédito	Análisis delta-gamma	8,000 millones de posición en certificados bursátiles
Liquidez	Estrés	30% capital global

El Comité de Riesgos que se lleva a cabo de manera mensual, reportando los niveles de riesgo al cierre del mes anterior, así como información estadística del VaR (Riesgo de Mercado) y Estrés (Riesgo de liquidez) de la Casa de Bolsa hasta por un año de historia, así como por Operador durante todo el mes anterior.

Lo anterior corrobora que la Casa de Bolsa si cuenta con valores promedio de la exposición de riesgos. Observaciones diarias durante el mes de marzo.

Diario	Promedio	Máximo	Mínimo	Cierre	Límite
VaR	2.43%	5.72%	0.42%	2.32%	6%
	40,698,931	95,090,342	7,332,967	39,979,098	103,410,729
		02/10/2017	01/03/2017		

*Porcentajes con respecto al consumo de línea de VaR

Mensual	Promedio	Máximo	Mínimo	Cierre	Límite
Estrés 5	9.35%	21.21%	2.59%	5.52%	30%
	156,355,013	338,694,903	43,962,829	95,174,206	517,053,646
		31/05/2017	31/01/2018		

*Porcentajes con respecto al consumo de línea de Estrés 5

Diario	Promedio	Máximo	Mínimo	Cierre	Limite
VaR	1.93%	2.74%	1.27%	2.32%	6%
	32,658,103	46,572,832	21,445,095	39,979,098	103,410,729
		23/03/2018	06/03/2018		

*Porcentajes con respecto al consumo de línea de VaR

La Sociedad cuenta con una autorización vigente por parte de Banco de México para realizar operaciones de intermediación con instrumentos financieros derivados, los cuales utiliza como vehículos de cobertura de posiciones en mercados relacionados, productos que amplíen y mejoren la oferta disponible para clientes y para tomar posiciones propias.

La Casa de Bolsa ha realizado oportunamente la revisión del cumplimiento del año 2018 que establece la CNBV para la administración integral de riesgos dentro de la Sociedad. La Circular Unica establece la obligación de realizar esta revisión en forma bi-anual y que debe ser firmada por el Director General. Por lo anterior, la siguiente revisión se realizará en enero 2020.

Conclusiones

Consideramos que en el caso de la materialización de los riesgos las pérdidas tendrían un impacto moderado para la Casa de Bolsa ya que las operaciones se mantienen en niveles inferiores a los límites de riesgo y a los niveles de tolerancia permitidos.

17. Calificación del nivel de riesgo

Al 28 de marzo de 2018, la calificación asignada a la Casa de Bolsa por Fitch Ratings es como sigue:

- *Riesgo Contraparte Largo Plazo A- (mex)*: Que implica una muy sólida calidad crediticia para el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros.

- *Riesgo Contraparte Corto Plazo F1 (mex)*: Indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

La calificación asignada a la Casa de Bolsa por HR Ratings es como sigue:

- *Riesgo Contraparte Largo Plazo HR A*: Que implica alta calidad crediticia y gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo un escenario económico adverso.

- *Riesgo Contraparte Corto Plazo HR2*: Que implica una alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio.

-

18. Contingencias

- a. En el curso normal de sus operaciones, la Casa de Bolsa ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la Administración y sus asesores legales, fiscales y laborales consideran improcedentes, por lo que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuras. En caso de que alguna de estas reclamaciones representara una contingencia, se han constituido las provisiones que se consideran necesarias para cubrir las obligaciones que originen.

- b. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las Autoridades Hacendarias tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración presentada, lo que pudiera generar diferencias de impuestos derivadas de los distintos criterios de interpretación de las disposiciones fiscales entre la Casa de Bolsa y las Autoridades Hacendarias.

19. Compromisos contraídos

Desde 2012 se tiene un compromiso sobre contrato de arrendamiento del inmueble destinado para las oficinas en México D.F. Dicho inmueble se comenzó a utilizar a partir del mes de agosto de 2013. Los compromisos derivados del contrato de arrendamiento del inmueble, se integran como sigue:

Año	Monto anual
2015	USD 784,533
2016	USD 788,693

Desde 2013 se tiene el compromiso del contrato de arrendamiento del inmueble destinado para las oficinas en Guadalajara. Dicho inmueble se comenzó a utilizar a partir del mes de noviembre de 2009. Los compromisos derivados del contrato de arrendamiento del inmueble que ocupan las oficinas en la Ciudad de Guadalajara, se integran como sigue:

Año	Monto anual
2015	\$ 7
2016	\$ 7

20. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2016, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Casa de Bolsa:

Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2017, que generan cambios contables:

NIF B-13, *Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros* – Si a la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros se logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo de un pasivo contratado con dichas condiciones de pago y en el que ha caído en incumplimiento, se permite la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros, permitiendo su aplicación anticipada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

NIF C-11, *Capital contable* –Establece que los gastos de registro en una bolsa de valores de acciones de una entidad que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la Casa de Bolsa emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación, al considerar que no hubo una transacción de capital. Asimismo aclara que cualquier gasto incurrido en la recolocación de acciones recompradas debe reconocerse como una disminución del capital emitido y colocado.

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*. Se permite su aplicación anticipada.

- a. Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

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

Las mejoras consisten en precisar los alcances y definiciones de estas NIF para indicar con mayor claridad su aplicación y tratamiento contable, consecuentemente no se estableció una fecha de entrada en vigor a estas mejoras.

- b. Se han emitido las siguientes NIF con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*

NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos* - Se ajustó en la definición de pasivo el término de *probable* eliminando el de *virtualmente ineludible*. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de las entidades.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

21. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos de la Casa de Bolsa fueron autorizados por la Administración de la Casa de Bolsa y fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa en su sesión que se llevó a cabo el 28 de abril de 2017 y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Casa de Bolsa, quien puede decidir su modificación de acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

INFORME DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

INFORMACION CUALITATIVA Y CUANTITATIVA

Casa de Bolsa Finamex SAB de CV por su propia naturaleza es una entidad especializada entre otras en la operación e intermediación de productos derivados tanto por cuenta propia como por cuenta de terceros.

Finamex, se encuentra regulada por la Ley del Mercado de Valores, por las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa emitidas por la CNBV y en particular por la circular 4-2006 emitida por Banco de México, la cual contiene las Reglas a las que deben Sujetarse las Casas De Bolsa en la realización de Operaciones Derivadas.

A. Discusión sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados

- 1. Explica si las políticas de la emisora permiten el uso de derivados para fines de cobertura y/o de negociación, bajo qué circunstancias, y si existen procedimientos o manuales al respecto.**

La finalidad de la concertación de las operaciones IFD, es de **negociación** a fin de maximizar los rendimientos de la Casa de Bolsa y sus clientes.

Se cuentan con procedimientos dentro del **Manual General de Operación de Derivados**.

- 2. Descripción general de los objetivos para utilizar derivados e identificación de los riesgos de los instrumentos utilizados.**

OBJETIVOS:

Los objetivos que persigue Casa de Bolsa Finamex, al realizar operaciones en los mercados de derivados son:

- Incrementar las fuentes de generación de ingresos, mediante la incursión en los mercados extrabursátiles, reconocidos nacionales (Mexder) y extranjeros, (Chicago Mercantile Exchange CME, Chicago Board of Trade CBOT, así como al Commodity Exchange Incorporated, ubicado en la ciudad de Nueva York, Nueva York, EE.UU.A.)
- Utilizar activamente la función de cobertura de los productos derivados para proteger posiciones propias.
- Complementar la gama de productos ofrecidos a la clientela, al poner a su alcance instrumentos líquidos de transferencia de riesgos.
- Tomar posiciones propias.

- 3. Instrumentos utilizados y estrategias de cobertura o negociación implementadas**

INSTRUMENTOS UTILIZADOS

Los instrumentos para los cuales nos encontramos autorizados y/o utilizamos para operar se listan en la siguiente tabla de acuerdo al tipo de instrumento y subyacente:

OPERACIÓN	FUTURO		OPCIÓN		SWAP	
	MR	ME	MR	ME	MR	ME
SUBYACENTE						
ACCIONES, UN GRUPO O CANASTA DE ACCIONES, O TÍTULOS REFERENCIADOS A ACCIONES, QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES.	SI	SI	SI	SI		
ÍNDICES DE PRECIOS SOBRE ACCIONES QUE COTICEN EN UNA BOLSA DE VALORES	SI	SI	SI	SI		
MONEDA NACIONAL, DIVISAS Y UNIDADES DE INVERSIÓN.	SI	SI	SI	SI	SI	SI
ÍNDICES DE PRECIOS REFERIDOS A LA INFLACIÓN.	SI	SI				
ORO Y PLATA	SI	SI				
MAÍZ, TRIGO, SOYA, AZÚCAR, ARROZ, SORGO, ALGODÓN, AVENA, CAFÉ, JUGO DE NARANJA, CACAO, CEBADA, LECHE, CANDLA, ACEITE DE SOYA Y PASTA DE SOYA	SI	SI				
CARNE DE PUERCO, GANADO PORCINO Y GANADO BOVINO	SI	SI				
GAS NATURAL, COMBUSTIBLE PARA CALEFACCIÓN, GASÓLEO, GASOLINA Y PETRÓLEO CRUDO	SI	SI				
ALUMINIO, COBRE, NÍQUEL, PLATINO, PLOMO Y ZINC	SI	SI				
TASAS DE INTERÉS NOMINALES, REALES O SOBRETASAS, EN LAS CUALES QUEDAN COMPRENDIDOS CUALQUIER TÍTULO DE DEUDA.	SI	SI	SI	SI	SI	SI
PRÉSTAMOS O CRÉDITOS.						
OPERACIONES A FUTURO, DE OPCIÓN Y DE SWAP SOBRE LOS SUBYACENTES REFERIDOS EN LOS INCISOS ANTERIORES.	SI		SI	SI		
OPERACIONES A FUTURO SOBRE VIX	SI	SI				

(MR) MERCADOS RECONOCIDOS
(ME) MERCADOS EXTRABURSÁTILES

Finamex también se encuentra autorizada por el mismo Banco de México para operar como Formador de Mercado, Operador por Cuenta Propia y Operador por Cuenta de Terceros en el Mercado Mexicano de Derivados, en todos los subyacentes listados anteriormente.

LAS ESTRATEGIAS DE COBERTURA Y NEGOCIACIÓN:

- Ofrecer transacciones de cobertura a clientes institucionales y corporativos, los elementos necesarios para la estructuración de operaciones que integren diversos instrumentos para cubrir las necesidades de inversión o financiamiento de clientes institucionales, corporativos y personas físicas. Realizando operaciones de arbitraje mediante la compra – venta de instrumentos en mercados vinculados. Utilizando estos productos como herramientas de cobertura de las posiciones propias en mercados relacionados.

4. Mercados de negociación permitidos y contrapartes elegibles

MERCADOS DE NEGOCIACION:

Como se señaló anteriormente los mercados en los que opera Finamex son Mexder, Chicago Mercantile Exchange CME, Chicago Board of Trade CBOT y Commodity Exchange Incorporated. Mercados extrabursátiles (OTC), a través de operaciones con contrapartes financieras nacionales o internacionales.

CONTRAPARTES ELEGIBLES:

Nuestras contrapartes elegibles son instituciones integrantes del sistema financiero nacional e internacional, gobierno federal y clientes.

5. Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación

POLITICAS DESIGNACION AGENTES DE CÁLCULO O VALUACION:

| Por disposiciones regulatorias Finamex utiliza los servicios de un valuador externo certificado y reconocido.

TERMINOS O CONDICIONES DE LOS CONTRATOS:

Las operaciones de derivados se realizan al amparo de contratos marco firmados con las contrapartes, apeándonos a las condiciones que establecen las normas en cada uno de los mercados.

6. Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito, VAR

POLITICAS DE MARGENES, COLATERALES Y LINEAS DE CREDITO:

Estas se encuentran en los manuales para operar derivados de Finamex y estas dependerán del mercado en que se opere y las cuales se presentan a continuación:

- Únicamente se podrán celebrar operaciones con participantes que en todo momento garanticen las obligaciones que adquieran por dichas operaciones
- El monto mínimo de las garantías se calcularán de conformidad a procedimientos estipulados en manuales operativos que determinan porcentajes límites de acuerdo al instrumento subyacente de que se trate.
- Cuando por condiciones de mercado o cualquier otra razón, las garantías dadas a Finamex, sufran una disminución en su precio, de tal manera que no cumplan con el porcentaje mínimo solicitado en el Contrato Marco, la Carta Confirmación o cualquiera de las condiciones generales de las Operaciones, Finamex podrá pedir al Intermediario o Cliente que mejore las garantías ya otorgadas o que le otorgue garantías adicionales.
- Cuando el Participante no cumpla con la obligación de mantener el margen de garantías pactadas con Finamex, los valores dados en garantía podrán ser vendidos sin autorización previa del Participante, y la operación del derivado se dará por vencida anticipadamente, sin ninguna responsabilidad para Finamex.
- En el caso de que los valores del Gobierno Federal o de Instituciones de crédito sean amortizados dentro del plazo de vigencia del contrato, se comunicará al Participante, quien deberá sustituir los valores amortizados con otros para cumplir con la obligación de mantener el margen de garantía pactada.
- Las garantías referidas, deberán formalizarse en términos de lo dispuesto por el artículo 99 de la Ley del Mercado de Valores. Con base a lo anterior, Finamex, deberá mantener depositados los títulos que le sean dados en garantía, en la cuenta de valores en garantía que al efecto mantenga en el S.D. Indeval S.A. de C.V.
- En ningún caso las obligaciones subordinadas, las acciones emitidas por entidades financieras o por sociedades controladoras de grupos financieros, se podrán constituir como garantías de operaciones de derivados.
- En el caso de que la garantía se constituya con acciones, éstas deberán ser de alta bursatilidad de acuerdo con los criterios establecidos por la Bolsa Mexicana de Valores. Cuando se trate de instrumentos de mercado de dinero, éstos deberán provenir de operaciones en directo. En ningún caso se aceptarán como garantía instrumentos de mercado de dinero provenientes de operaciones de reporte.
- El Comité de Riesgo revisará previamente a la celebración de la operación, la línea de crédito otorgada por otra Institución de crédito autorizando o declinando ésta como garantía.
- Para las operaciones de derivados que se celebren con otros Intermediarios, no se tiene la obligación de estipular garantías. Sin embargo, el Comité de Riesgo podrá establecer un monto máximo, plazo, y tipo de riesgo de las operaciones que se puedan realizar, y en su caso, el importe de las garantías mínimas a solicitar a ciertos intermediarios.

PROCESOS Y NIVELES DE AUTORIZACION REQUERIDOS:

VaR

Casa de Bolsa Finamex, cuenta con un Comité de Riesgos que sesiona mensualmente cuyos integrantes han establecido un límite del 6% con respecto al Capital Global así como los siguientes límites de VaR individuales para los operadores:

LÍMITES VAR

No de empleado	Operador	VaR
1812	POSICION 2 (Movimientos carteras)	[capital global* 6% -suma VaR autorizados por operador] Comparten 0000, 1812, 1814, 2418, 8084, 8085, 8086
1814	POSICION 4 (Swaps)	
2418	POSICION 6 (Opciones)	
8084	Posicion 1 (Institucional)	
8085	Posicion 3 (Direccional)	
8086	Posicion 5 (Spreads)	
1816	Jorge O. Castro Loyola	1,000,000
1865	Jose Vila Lorente	2,000,000
1932	Susana Bravo Campos	500,000
2069	Adolfo Carrizales Picón	2,000,000
2342	Roberto I. García Castellanos	2,000,000
2409	Roberto Larenas	5,000,000
2416	Nicolas Berberoff Colin	300,000
2419	Héctor Casavantes	100,000
2428	Francisco Delgado Campos	500,000
2432	Jose Luis Sánchez Villareal	500,000
2443	Eduardo Rodriguez	500,000
2489	Paul Eduardo Martinez López	1,000,000
2516	Alejandro Betancourt	500,000
2537	Tobias Carlos Jose Phillips	300,000
2595	Jorge Enrique Castro	500,000
10182	Natalia Sánchez González	100,000
8087	Ventas Institucionales	2,000,000
8088	Flow Trading	17,122,653
8813	México 2	100,000
8818	VaR Cruce	-
8819	Decimal Cruce	-
8820	MEI Cruce	-
8821	SIPO Cruce	-
8823	GFI Cruce	-
8824	Tullet Cruces	-
8825	Tradition Cruces	-
8826	Goldman Sachs Cruces	-

LINEAS DE CREDITO

No aplica.

Metodología para la administración de garantías

La Unidad de Administración Integral de Riesgos cuenta con un sistema de evaluación de líneas para instituciones bancarias que funciona en base al capital real de las instituciones de acuerdo con una fórmula que toma en cuenta cartera vencida, cartera hipotecaria y capital contable.

El modelo utilizado para Casas de Bolsa establece las líneas de operación en función de la caja disponible de las instituciones financieras.

7. Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez

PROCEDIMIENTO DE CONTROL INTERNO - ADMINISTRACION DE RIESGOS:

Finamex cuenta con los mecanismos de control interno necesarios para operar adecuadamente los señalados productos derivados. Para ello, cuenta conforme a lo establecido en las disposiciones con la “Unidad de Administración Integral de Riesgos”, así también, cuenta con los respectivos Comités de Riesgos y de Auditoría, los cuales sesionan mensualmente y establecen los límites de exposición a los riesgos y el cumplimiento con la normatividad vigente respecto al control interno. En adición a lo anterior, se cuentan con el Manual para la Administración Integral de Riesgos y los diversos Manuales para la Operación de Productos Derivados y con un sistema interno, que permite controlar, administrar y supervisar que la operación se mantenga dentro de los límites de VAR establecidos,

En particular, el área de Riesgos realiza periódicamente una revisión de los modelos de valuación y de medición de riesgos de los productos derivados

Por otro lado, Finamex es supervisada por la CNBV, Banco de México, el MexDer y la AMIB, los cuales realizan revisiones periódicas a la normatividad emitida por la misma autoridad para operar instrumentos derivados.

A su vez, Finamex cuenta con un área de Auditoría Interna la cual revisa de forma general el cumplimiento a lo dispuesto en las diversas disposiciones señaladas anteriormente. Específicamente revisa de forma anual el cumplimiento a lo establecido en la circular 4-2006 la cual regula la operación con productos derivados y la cual fue emitida por Banco de México; y el cumplimiento a lo establecido en los Manuales de Operación de Productos Listados en Mercados Reconocidos, de Swaps de Tasas de interés, de Futuros y Opciones Extrabursátiles y el de Políticas y Procedimientos de Análisis de Riesgos, autorizados por el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa y el Manual de Políticas y Procedimientos de Derivados del MexDer.

8. Existencia de un tercero independiente que revise los procedimientos anteriores

Anualmente un despacho externo realiza la evaluación técnica de los Modelos y Metodologías de medición de Riesgos. La última revisión se realizó durante el mes de enero de 2016, por la empresa Valuación, Análisis y Riesgo S.A. de C. V. concluyó que la Institución cuenta con los sistemas, metodologías y modelos funcionales para valuar sus instrumentos y medir adecuadamente sus riesgos.

9. Información sobre la autorización del uso de derivados y si existe un comité que lleve a cabo dichas autorizaciones y el manejo de los riesgos por derivados.

Dentro del Manual de Riesgos en el capítulo de PROCEDIMIENTO PARA NUEVOS PRODUCTOS, se establece el procedimiento a seguir para la aprobación de nuevos productos y dentro de éste se integra un análisis de los riesgos implícitos.

Procedimiento de aprobación de nuevos productos financieros.

La aprobación de nuevos productos financieros estará sujeta al cumplimiento del siguiente procedimiento:

- a) Cualquier área de la Institución podrá proponer al Comité de Riesgo el (los) nuevo (s) instrumento (s) que a su juicio sean necesarios para complementar el conjunto de productos que Casa de Bolsa Finamex ofrece a su clientela y a otros intermediarios. La propuesta deberá contener, al menos, la siguiente información:
 - Características del (los) producto (s) propuesto.
 - Requerimientos para su lanzamiento (autorizaciones, infraestructura, etc.).
 - Análisis de riesgos implícitos.
 - Análisis de rentabilidad.
 - Propuesta de mecanismo de venta.

b) El comité de riesgo analizará y, en su caso, aprobará el (los) nuevo (s) instrumento (s) financiero (s), y turnará la propuesta a la Dirección General para su aprobación. En caso de que a juicio del comité de riesgo, el instrumento analizado requiera modificaciones en alguno de sus aspectos, solicitará que dichas modificaciones se integren a la propuesta original antes de ser aprobado.

c) La autorización del Comité de Riesgos podrá ser definitiva o provisional.

Los requisitos para el otorgamiento de una **autorización definitiva** por parte del Comité de Riesgos son los siguientes:

1. Manual de Políticas y Procedimientos de Operación.
2. Sistema automatizado que permita:
 - Capturar inmediatamente las operaciones realizadas.
 - Consultar las posiciones por operador y totales.
 - Afectar las líneas para riesgo emisor y contraparte, en su caso.
 - Afectar los niveles de riesgo incurrido y las pérdidas acumuladas por operador y globales.
 - Contar con niveles de SL y TP dados de alta en los sistemas.
 - Considerar al nuevo producto en la Tabla de VaR y Estrés por Emisión.
 - Realizar la afectación contable en línea.
 - Extraer la información necesaria para la cuantificación y reporte de los riesgos implícitos.
3. Modelos de valuación y medición de riesgos.

El otorgamiento de una autorización provisional por parte del Comité de Riesgos estará sujeto a que se cuente con lo siguiente:

1. Procedimientos que aseguren que:
 - Las operaciones que se realicen sean registradas contablemente en la fecha de concertación.
 - Las posiciones tomadas por la institución sean incluidas en todos los reportes de riesgos.
 - Los reportes a las autoridades incluyan la información relativa a estas operaciones.
2. Topes al riesgo máximo incurrido en dichas posiciones expresado en VaR, Estrés o cualquier otra variable establecida por el Comité de Riesgos.
3. Establecimiento de una fecha en la que se evaluará la alternativa de suspender las operaciones, cumplir con los requisitos para una autorización definitiva o renovar por única ocasión la autorización provisional.
4. El período de vigencia de una autorización provisional en ningún caso podrá exceder de 6 meses.

d) La Dirección General revisará la propuesta aprobada por el Comité de Riesgos y otorgará, en su caso, su visto bueno.

10. Descripción de los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados, así como la frecuencia de valuación.

ii TECNICAS DE VALUACIÓN

Actualmente, la valuación de los instrumentos derivados se realiza utilizando los modelos usados por el mercado y/o considerando los precios y factores de riesgo publicados por el proveedor de precios Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (VALMER).

El cálculo del VaR lo realiza el área de Riesgos, por medio del método histórico a través del sistema interno VaR global siguiendo los siguientes supuestos: 500 escenarios, al 99% de confianza con intervalos de un día.

La frecuencia de valuación de los instrumentos financieros derivados contratados es DIARIA.

El nivel de cobertura actual de la posición de derivados es con fines de negociación en su totalidad.

11. Aclaración sobre si la valuación es hecha por un tercero independiente o es valuación interna y en qué casos se emplea una u otra valuación. Si es por un tercero, si menciona que es estructurador, vendedor o contraparte del IFD.

La valuación de los instrumentos derivados se realiza de manera interna, exceptuando aquellos instrumentos de mercados reconocidos que se obtienen de la empresa de Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (VALMER).

12. Para instrumentos de cobertura, explicación del método utilizado para determinar la efectividad de la misma, mencionando el nivel de cobertura actual de la posición global con que se cuenta.

No aplica.

13. Discusión sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender los requerimientos relacionados con IFD.

En los mercados reconocidos en los que Finamex opera se cuenta con una red de seguridad constituida con aportaciones hacia fondos de contingencia para liquidación y compensación. Finamex aporta diariamente y de acuerdo a los llamados de margen los recursos solicitados tomándolos directamente de su capital de trabajo y dichas aportaciones son consideradas en los cálculos para el requerimiento de capital marcado por la regulación (circular única para casas de bolsa).

En las operaciones en mercados no reconocidos, de acuerdo a nuestras contrapartes garantizamos la liquidación de las operaciones con aportaciones de márgenes o vía el establecimiento de líneas de crédito a nuestro cargo.

14. Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados, su administración, y contingencias que puedan afectarla en futuros reportes.

SITUACIONES O EVENTOS RELEVANTES QUE CAMBIEN EL VALOR DE LOS ACTIVOS:

Al igual que todas las empresas financieras Finamex se vio inmersa dentro de la turbulencia financiera reciente, la cual ha sorteado satisfactoriamente debido a la correcta implementación de los mecanismos y controles establecidos en materia de administración de riesgos y control interno.

15. Revelación de eventualidades, tales como cambios en el valor del activo subyacente, que ocasionen que difiera con el que se contrató originalmente, que lo modifique, o que haya cambiado el nivel de cobertura, para lo cual requiere que la emisora asuma nuevas obligaciones o vea afectada su liquidez.

No aplica.

16. Presentar impacto en resultados o flujo de efectivo de las mencionadas operaciones de derivados.

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 las operaciones de derivados arrojan una utilidad neta de \$664millones, así como una pérdida en la valuación de posiciones abiertas por \$628millones.

17. Descripción y número de IFD que hayan vencido durante el primer trimestre con posición cerrada.

Contrato	Número de contratos	Montos	Tipo de Subyacente
FUTUROS	21	133,714	Contratos
FORWARDS	58	8,800,200,854	Contratos
OPCIONES	6	30,761,939,724	Contratos
IRS	2	162,470,310,399	Contratos

18. Descripción y número de llamadas de margen que se hayan presentado durante el trimestre.

Durante el primer trimestre de 2018, se cumplió en tiempo y forma con las 238 llamadas de margen que representaron envíos de efectivo por \$1,915 millones de pesos por concepto de aportaciones de garantías.

v. TABLA 1

Finamex Casa de Bolsa SAB de CV
Tabla 1

Cifras en miles de pesos

Tipo de derivado	Fines	Monto Notional	Valor del Activo Subyacente		Valor Razonable *		Montos de Vencimientos por año										Colateral / Líneas de crédito / garantías						
			Base	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		2026	2027	2045	2046		
SWAP IRS	Negociación	-27,373,112,846 MXN				118,541	-354,647	-188	10,901	-56,869	44,184	34,749	-81,591	-110,401	10,579	532,263	-429,360	164,274					
SWAP LIBOR	Negociación	-3,000,000 USD				-13,781	-15,785						125				-3,045	139				-76	-8,018
SWAP CROSS CURRENCY	Negociación	0 USD																					
OPC USD	Negociación	-86,710,111 unidades	USDMXP REUTERS	18.65	18		1,835	2,707	3,995	3,263	147	-5,570											
OPC TIEE	Negociación	-1,400,000,000 MXN	Prima **	0.00	0		652	1,139			-1	-651											
OPC NAFTRAC	Negociación	-4134 acciones	Precio Acción Subyacente	50.04																			
FUTURO DC24	Negociación	-102 contratos	Precio Fut (MXN)	118.60	122		-12,097	60,825	-12,097														
FUTURO MP28	Negociación	1900 contratos	Precio Fut (MXN)	95.25			180,975		180,975														
FUTURO NV42	Negociación		Precio Fut (MXN)		108			-32,265															
FUTURO IPC	Negociación		Precio Fut (MXN)	50,619.00	50,325			-5,033															
FUTURO DEUA	Negociación	-17 contratos	Precio Fut (MXN)	18.69	18		-3,178	2,572	-3,178														
FUTURO VIX (UX)	Negociación		Precio Fut (USD)		13			28,618															
FUTURO MINI S&P	Negociación	-78 contratos	Precio Fut (USD)	2,516.10	2,421		-178,190	-317,026	-178,190														
FUTURO MINI NASDAQ	Negociación	-5 contrato	Precio Fut (USD)	5,982.50	5,653		-10,864	-2,042	-10,864														
FUTURO BONO ALEMAN (RX)	Negociación	-31 contratos	Precio Fut (EUR)	161.01	162		-107,147	-103,354	-107,147														
FUTURO TREASURY 2 AÑOS (TU)	Negociación	-300 contratos	Precio Fut (USD)	107.85			-1,175,086		-1,175,086														
FUTURO TREASURY 5 AÑOS (FV)	Negociación	-5 contratos	Precio Fut (USD)	117.50	118		-10,668	-10,642	-10,668														
FUTURO TREASURY 10 AÑOS (TY)	Negociación	116 contratos	Precio Fut (USD)	125.31	126		263,964	-115,638	263,964														
FUTURO TREASURY ULTRA BOND (WN)	Negociación	58 contratos	Precio Fut (USD)	165.13	166		173,913	158,795	173,913														
FUTURO GC (ORO)	Negociación	-35 contratos	Precio Fut (USD)	1,292.90	1,246		-82,172	-54,014	-82,172														
FUTURO CL (PETROLEO WTI)	Negociación	-1 contrato	Precio Fut (USD)	51.67	46		-938	30,096	-938														
FUTURO KC (CAFÉ)	Negociación		Precio Fut (USD)		126			8,514															
FUTURO PL (PLATINO)	Negociación	70 contratos	Precio Fut (USD)	919.80	926		58,459	42,670	58,459														
FWD AMP	Negociación	52 acciones	Precio Fwd (USD)	150.26	127		146	75	146														
FWD AVGO	Negociación	27 acciones	Precio Fwd (USD)	246.49	233		124	101	124														
FWD BEN	Negociación	247 acciones	Precio Fwd (USD)	44.66	45		206	206	206														
FWD CI	Negociación	47 acciones	Precio Fwd (USD)	189.54	168		166	40	166														
FWD HLT	Negociación	52 acciones	Precio Fwd (USD)	69.70	62		68	55	68														
FWD HPP	Negociación		Precio Fwd (USD)	33.04	34			39															
FWD ITW	Negociación	79 acciones	Precio Fwd (USD)	152.06	144		224	198	224														
FWD NCC	Negociación	16 acciones	Precio Fwd (USD)	293.69	256		88	88	88														
FWD SYF	Negociación		Precio Fwd (USD)	31.41	30			97															
FWD TAL	Negociación	192 acciones	Precio Fwd (USD)	34.41	123		123	60	123														
FWD VMW	Negociación	91 acciones	Precio Fwd (USD)	112.12	88		190	167	190														
FWD TSLA	Negociación		Precio Fwd (USD)	344.12																			
FWD S&P	Negociación	4,800 índices	Precio Fwd (USD)	2,543.80	2,421		227,899	142,115	227,899														
FWD S&P10	Negociación		Precio Fwd (USD)		242			87,613															
FWD VIX	Negociación		Precio Fwd (USD)		13			-17,108															
FWD IPC	Negociación	-100 índices	Precio Fut (MXN)	50,250.00	50,325		-5,025	5,033	-5,025														
FWD NASDAQ	Negociación	120 contratos	Precio Fut (USD)	6,064.50	5,653		13,583	2,042	13,583														
FWD RX	Negociación	31,000 contratos	Precio Fut (EUR)	161.44	162		109,770	103,354	109,770														
FWD FV	Negociación	5,000 unidades	Precio Fwd (USD)	117.33	118		10,949	10,642	10,949														
FWD TY	Negociación	-16,000 unidades	Precio Fwd (USD)	125.09	126		-36,345	114,849	-36,345														
FWD WN	Negociación	-34,000 unidades	Precio Fwd (USD)	164.03	166		-104,094	-86,888	-104,094														
FWD T28-S	Negociación	816,888,890 unidades	Tasa **	7.26	7		-16,800	-16,800	-11,112	-5,622	-62	-3											
FWD BONO	Negociación	-122,026,825 unidades	Precio Fwd (MXN)	102.06	103		-12,441,858	-8,447,511	-12,441,858														
FWD UDIBONO	Negociación	-1,790,037 unidades	Precio Fwd (MXN)	599.84	601		-1,073,737	-1,991,162	-1,073,737														
FWD GC (ORO)	Negociación	500 unidades	Precio Fwd (USD)	1,293.10	1,246		12,068	9,002				12,068											
FWD GC10 (ORO)	Negociación	29,745 unidades	Precio Fwd (USD)	129.31	125		71,790	44,713	71,790														
FWD CL (PETROLEO WTI)	Negociación	3,000 unidades	Precio Fwd (USD)	49.58	46		2,776	-29,897	2,776														
FWD PL (PLATINO)	Negociación	-500 unidades	Precio Fwd (USD)	922.50	926		-8,609	-9,203	-8,609														
FWD PL10 (PLATINO)	Negociación	-29,745 unidades	Precio Fwd (USD)	92.25	93		-51,215	-33,244	-51,215														
FWD KC10 (CAFÉ)	Negociación		Precio Fwd (USD)		13			-8,455															
FWD USD	Negociación	-55,687,789 unidades	Precio Fwd (MXN) **	18.88	18		-1,053,377	-864,359	-1,053,377														
FWD EUR MXP	Negociación	-100,000 unidades	Precio Fwd (MXN)	22.25			-2,204		-2,204														
FWD CAD MXP	Negociación	-10,000 unidades	Precio Fwd (MXN)	15.05			-151		-151														

19. Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos.

No hubo incumplimientos presentados al cierre del primer trimestre de 2018.

20. Identifica cada uno de los derivados por su nombre o tipo (swap, forward, call, etc.), o los agrega según un mismo tipo.

Se identifican por el tipo y subyacente cada derivado.

21. Utiliza la clasificación de los boletines contables para indicar el objetivo del derivado (cobertura o negociación).

NIF Boletín C-10(de negociación)

22. El monto del nocional se expresa en miles de pesos, y el valor del activo subyacente y el valor razonable se desglosan en las unidades que están expresadas para cada tipo de derivado, ya sea individual o agregado.

No aplica

23. Se presenta claramente si la posición es corta o larga.

Posición corta/larga

24. Se desglosan por año los montos de vencimiento para el ejercicio actual y los siguientes.

No aplica

25. Se especifica si se tienen líneas de crédito o valores dados en garantía para llamadas al margen.

No aplica.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Mide la variación que puede tener el valor de mercado de las posiciones ante cambios específicos de los factores de riesgo que las afectan. Adicionalmente, permite analizar los resultados potenciales de la posición ante escenarios específicos que, subjetivamente, se juzgan probables y que en la distribución de utilidades y pérdidas se encuentran más allá del cuantil utilizado para calcular el VaR, complementando los resultados obtenidos de esa metodología.

RIESGOS QUE PUEDEN GENERAR PERDIDAS

TRES ESCENARIOS

En la tabla adjunta se presentan los resultados de tres escenarios. El análisis de sensibilidad con el peor resultado, con poca probabilidad de ocurrencia, nos colocaría con una pérdida potencial del 50% de nuestro capital total, lo que nos indica que en algún caso extremo no afectaría, desde el punto de vista de sobrevivencia la marcha del negocio.

IMPACTO EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y EN FLUJO DE EFECTIVO

Análisis de VaR y Estrés

	FUT TU	FUT FV	FUT TY	FUT WN	FUT RX	FUT M10	SWAP IRS	SWAP LIBOR	FWD BONO	FWD UDIBONO	FWD FV	FWD TY
VaR al 99%	- 3,477,227	- 74,174	- 2,555,448	- 3,552,013	- 718,037	- 1,672,814	- 140,707,526	- 1,542,328	- 55,540,645	- 3,510,292	- 74,174	- 431,989
Estrés a)	228,530	4,514	164,973	256,925	97,569	138,187	15,666,527	128,518	4,251,205	667,825	4,514	22,755
Estrés b)	293,771,478	2,667,103	65,990,941	43,478,321	26,786,691	42,814,875	88,661,805	3,269,379	2,111,877,778	239,189,588	2,667,103	9,102,199
Estrés c)	587,542,957	5,334,206	131,981,882	86,956,641	53,573,382	85,629,750	177,323,609	6,538,759	4,223,755,555	478,379,175	5,334,206	18,204,398
Diferencia a)	3,705,757	78,689	2,390,475	3,295,088	815,607	1,534,627	156,374,053	1,670,846	59,791,850	4,178,117	69,660	454,744
Diferencia b)	297,248,706	2,741,277	63,435,493	39,926,308	27,504,729	41,142,061	229,369,331	4,811,707	2,167,418,423	242,699,879	2,592,929	9,534,187
Diferencia c)	591,020,184	5,408,380	129,426,434	83,404,628	54,291,420	83,956,936	318,031,135	8,081,087	4,279,296,200	481,889,467	5,260,032	18,636,386
Factor a)	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Factor b)	1285%	591%	400%	169%	275%	310%	6%	25%	497%	358%	591%	400%
Factor c)	2571%	1182%	800%	338%	549%	620%	11%	51%	994%	716%	1182%	800%
Proporción al capital	-0.20%	0.00%	-0.14%	-0.20%	-0.04%	-0.09%	-7.92%	-0.09%	-3.13%	-0.20%	0.00%	-0.02%
Proporción al capital a)	0.01%	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.01%	-0.01%	0.88%	0.01%	0.24%	0.04%	0.00%	0.00%
Proporción al capital b)	16.54%	0.15%	-3.71%	-2.45%	1.51%	-2.41%	4.99%	0.18%	118.88%	13.46%	-0.15%	0.51%
Proporción al capital c)	33.07%	0.30%	-7.43%	-4.90%	3.02%	-4.82%	9.98%	0.37%	237.77%	26.93%	-0.30%	1.02%
Mayor Sensibilidad	-19.57%	-0.42%	-14.39%	-20.00%	-4.04%	-9.42%	-792.09%	-8.68%	-312.66%	-19.76%	-0.42%	-2.43%
Mayor Sensibilidad a)	1.29%	0.03%	-0.93%	-1.45%	0.55%	-0.78%	88.19%	0.72%	23.93%	3.76%	-0.03%	0.13%
Mayor Sensibilidad b)	1653.74%	15.01%	-371.49%	-244.75%	150.79%	-241.02%	499.11%	18.40%	11888.49%	1346.48%	-15.01%	51.24%
Mayor Sensibilidad c)	3307.48%	30.03%	-742.97%	-489.51%	301.58%	-482.04%	998.22%	36.81%	23776.98%	2692.96%	-30.03%	102.48%
	Capital Contable	Resultado por Valuación										
Reales	1,776,405,154	-9,628,013,261										
Capital Contable con a)	1,770,197,478	-9,634,220,938										
Capital Contable con b)	-630,598,161	-12,035,016,577										
Capital Contable con c)	-3,037,601,477	-14,442,019,892										
							a)	quincenal (1)				
							b)	0.25				
							c)	0.5				

	FWD WN	FWD RX	FWD TIE28	OPC TIE	OPC USD	OPC NAFTAC	FUT MINI NASDAQ	FUT MINI S&P	FWD NASDAQ	FWD S&P	FWD AMP	FWD AVGO
VaR al 99%	- 2,736,020	- 730,348	- 940,818	- 307,705	- 5,411,333	- 7,880	- 268,015	- 3,598,054	- 329,072	- 3,915,443	- 5,825	- 6,827
Estrés a)	150,611	- 97,569	- 48,117	99	- 2,131,709	2,794	108,636	1,781,905	- 108,636	- 1,781,905	- 1,129	- 1,322
Estrés b)	25,603,055	- 26,786,691	4,199,877	284,709	- 2,497,346	-	2,715,905	44,547,613	- 2,715,905	- 44,547,613	- 28,235	- 33,042
Estrés c)	51,206,110	- 53,573,382	8,399,754	569,418	- 4,994,692	-	5,431,811	89,095,227	- 5,431,811	- 89,095,227	- 56,470	- 66,084
Diferencia a)	2,886,631	632,778	892,700	307,804	3,279,623	10,674	376,651	5,379,959	220,436	2,133,538	4,696	5,505
Diferencia b)	28,339,075	- 26,056,343	5,140,694	592,414	2,913,987	7,880	2,983,920	48,145,668	- 2,386,833	- 40,632,170	- 22,410	- 26,216
Diferencia c)	53,942,130	- 52,843,034	9,340,571	877,123	416,641	7,880	5,699,825	92,693,281	- 5,102,739	- 85,179,784	- 50,645	- 59,258
Factor a)	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Factor b)	170%	275%	-87%	2883%	1%	0%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
Factor c)	340%	549%	-175%	5766%	2%	0%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Proporción al capital	-0.16%	-0.04%	-0.05%	-0.02%	-0.30%	0.00%	-0.02%	-0.21%	-0.02%	-0.22%	0.00%	0.00%
Proporción al capital a)	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.12%	0.00%	0.01%	0.10%	-0.01%	-0.10%	0.00%	0.00%
Proporción al capital b)	1.46%	-1.53%	0.24%	0.02%	-0.14%	0.00%	0.15%	2.54%	-0.15%	-2.54%	0.00%	0.00%
Proporción al capital c)	2.92%	-3.06%	0.48%	0.03%	-0.28%	0.00%	0.31%	5.08%	-0.31%	-5.08%	0.00%	0.00%
Mayor Sensibilidad	-15.61%	-4.17%	-5.37%	-1.76%	-30.46%	-0.04%	-1.53%	-20.53%	-1.88%	-22.34%	-0.03%	-0.04%
Mayor Sensibilidad a)	0.86%	-0.56%	-0.27%	0.00%	-12.00%	0.02%	0.62%	10.17%	-0.62%	-10.17%	-0.01%	-0.01%
Mayor Sensibilidad b)	146.07%	-152.82%	23.96%	1.62%	-14.06%	0.00%	15.49%	254.15%	-15.49%	-254.15%	-0.16%	-0.19%
Mayor Sensibilidad c)	292.14%	-305.64%	47.92%	3.25%	-28.12%	0.00%	30.99%	508.30%	-30.99%	-508.30%	-0.32%	-0.38%

	FWD BEN	FWD CI	FWD HLT	FWD HPP	FWD ITW	FWD NOC	FWD TAL	FWD VMW	FUT DEUA	FWD USD	FUT ORO	FUT PLATINO
VaR al 99%	- 9,982	- 5,767	- 2,899	- 1,406	- 6,778	- 2,044	- 8,323	- 10,454	- 80,839	- 31,659,664	- 2,320,084	- 2,897,727
Estrés a)	- 2,252	- 1,293	- 618	- 425	- 2,452	- 888	- 1,369	- 1,750	30,870	- 12,281,683	821,722	- 584,593
Estrés b)	- 56,296	- 32,337	- 15,458	- 10,634	- 61,292	- 22,189	- 34,222	- 43,743	642,961	- 216,089,709	20,543,050	-14,614,817
Estrés c)	- 112,592	- 64,675	- 30,917	- 21,268	- 122,584	- 44,379	- 68,445	- 87,486	- 1,285,922	- 432,179,418	41,086,099	-29,229,634
Diferencia a)	7,730	4,474	2,281	980	4,326	1,157	6,954	8,704	111,710	19,377,981	3,141,806	2,313,135
Diferencia b)	- 46,314	- 26,570	- 12,559	- 9,229	- 54,514	- 20,145	- 25,900	- 33,290	562,122	- 184,430,045	22,863,134	-11,717,090
Diferencia c)	- 102,610	- 58,907	- 28,018	- 19,863	- 115,806	- 42,334	- 60,122	- 77,033	- 1,205,083	- 400,519,754	43,406,183	-26,331,907
Factor a)	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Factor b)	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	-21%	18%	25%	25%
Factor c)	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	-42%	35%	50%	50%
Proporción al capital	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.81%	-0.13%	-0.17%
Proporción al capital a)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.70%	0.05%	-0.03%
Proporción al capital b)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.04%	-12.33%	1.17%	-0.83%
Proporción al capital c)	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.07%	-24.66%	2.34%	-1.67%
Mayor Sensibilidad	-0.06%	-0.03%	-0.02%	-0.01%	-0.04%	-0.01%	-0.05%	-0.06%	-0.46%	-180.62%	-13.24%	-16.53%
Mayor Sensibilidad a)	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.18%	-70.07%	4.69%	-3.34%
Mayor Sensibilidad b)	-0.32%	-0.18%	-0.09%	-0.06%	-0.35%	-0.13%	-0.20%	-0.25%	-3.67%	-1232.82%	117.20%	-83.38%
Mayor Sensibilidad c)	-0.64%	-0.37%	-0.18%	-0.12%	-0.70%	-0.25%	-0.39%	-0.50%	-7.34%	-2465.64%	234.40%	-166.76%

	FUT PETRÓLEO	FWD ORO (GC)	FWD PLATINO (PL y PL10)	FWD PETRÓLEO
VaR al 99%	- 76,651	- 1,198,774	- 1,776,916	- 54,376
Estrés a)	9,383	- 499,325	355,232	- 9,383
Estrés b)	234,569	- 12,483,131	8,880,798	- 234,569
Estrés c)	469,138	- 24,966,262	17,761,596	- 469,138
Diferencia a)	86,034	699,448	2,132,148	44,994
Diferencia b)	311,220	- 11,284,357	10,657,714	- 180,193
Diferencia c)	545,789	- 23,767,488	19,538,512	- 414,761
Factor a)	1%	1%	1%	1%
Factor b)	25%	25%	25%	25%
Factor c)	50%	50%	50%	50%
Proporción al capital	0.00%	-0.07%	-0.10%	0.00%
Proporción al capital a)	0.00%	-0.03%	0.02%	0.00%
Proporción al capital b)	0.01%	-0.71%	0.51%	-0.01%
Proporción al capital c)	0.03%	-1.42%	1.01%	-0.03%
Mayor Sensibilidad	-0.44%	-6.84%	-10.14%	-0.31%
Mayor Sensibilidad a)	0.05%	-2.85%	2.03%	-0.05%
Mayor Sensibilidad b)	1.34%	-71.22%	50.67%	-1.34%
Mayor Sensibilidad c)	2.68%	-142.44%	101.33%	-2.68%

26. Para los IFD de negociación o aquellos de los cuales deba reconocerse la ineffectividad de la cobertura, descripción del método aplicado para la determinación de las pérdidas esperadas o la sensibilidad del precio de los derivados, incluyendo la volatilidad.

No aplica

27. Presentación de un análisis de sensibilidad para las operaciones mencionadas, que contenga al menos lo siguiente:

- Identificación de los riesgos que pueden generar pérdidas en la emisora por operaciones con derivados.
- Identificación de los instrumentos que originarían dichas pérdidas.

Análisis de sensibilidad (DVO1) al 31 de marzo de 2018

DVO1 CASA DE BOLSA SPREADS MARCADOS POR OPERADORES

Instrumento	Posición			Plazo Días	DVO1'S	
	Nominal	Base 10	DVO1		POR 10 MILLONES	POR MONTO
SPREADS						
39 X 1	- 9,995,000,000	- 3,404,176,245	- 2,487,404	988	2,489	575,520
M_BONOS_200611	10,000,000,000	3,444,234,359	2,516,675	986	2,517	
Total		40,058,115		987		
65 X 1	- 1,100,000,000	- 608,887,327	- 444,909	1,714	4,045	96,510
M_BONOS_210610	1,339,909,200	597,412,535	436,525	1,350	3,258	
Total		- 11,474,792		1,514		
65 X 1	- 10,945,000,000	- 6,109,656,643	- 4,464,277	1,725	4,079	905,888
M_BONOS_220609	10,943,615,000	5,992,903,130	4,378,966	1,714	4,001	
Total		- 116,753,513		1,720		
2U_CBIC003_210128	514,365,160	215,548,057	158,230	1,217	3,076	274,501
39 X 1	- 515,000,000	- 212,162,331	- 155,025	1,217	3,010	
Total		4,385,726		1,217		
2U_CBIC003_210128	381,797,637	160,737,046	117,449	1,217	3,076	129,649
S_UDIBONO_201210	- 381,817,142	- 160,234,891	- 117,082	1,168	3,066	
Total		502,155		1,192		
M_BONOS_220609	9,075,373,919	4,969,823,661		1,714	4,001	0
WUDI_FwBCNO_220609	- 8,978,354,100	- 4,969,823,661		1,714	4,045	
Total						
M_BONOS_270603	146,198,686	145,434,340		3,534	7,269	0
WUDI_FwBCNO_270603	- 149,846,900	- 145,434,340		3,534	7,092	
Total						
WUDI_FwBCNO_421113	30,000,000	29,972,828		9,176	7,300	0
M_BONOS_421113	- 17,984,546	- 29,972,828		9,176	12,178	
Total						
FC_FV_Z7	- 9,079,500	- 4,740,022		1,613	3,815	0
WTAC_Forward_FV	9,079,500	4,740,022		1,613	3,815	
Total						
FB_DC24_DC17	- 10,200,000	- 8,147,574		2,624	5,837	0
WUDI_FwBCNO_241205	10,200,000	8,147,574		2,624	5,837	
Total						
WUDI_FwBCNO_310529	10,000,000	9,990,943		4,990	7,300	0
M_BONOS_310529	- 7,997,871	- 9,990,943		4,990	9,128	
Total						
M_BONOS_200611	998,695,753	343,974,223		986	2,517	0
WUDI_FwBCNO_200611	- 1,012,718,000	- 343,974,223		986	2,482	
Total						

Instrumento	Posición			Plazo	DVO1 'S	
	Nominal	Base 10	DV01	Días	POR 10 MILLONES	POR MONTO
S_UDIBONO_190613	435,988,755	98,098,303		622	1,644	0
WUDI_FwUDIBON_190613	- 443,798,720	- 98,098,303		622	1,615	
Total						
M_BONOS_260305	- 204,209,231	- 171,783,292		3,079	6,147	0
FB_MR26_DC17	190,000,000	171,783,292		3,079	6,606	
Total						
FC_RX_Z7	- 66,546,652	- 60,408,280		3,242	6,633	-
WTAC_FUTURO_RX	66,546,652	60,408,280		3,242	6,633	
Total						
M_BONOS_241205	- 61,529,125	- 53,369,324		2,624	6,338	-
WUDI_FwBONO_241205	66,813,400	53,369,324		2,624	5,837	
Total						
2U_CBIC003_210128	96,038,661	40,432,337		1,217	3,076	-
WUDI_FwCBI2U_210128	- 98,144,914	- 40,432,337		1,217	3,010	
Total						
S_UDIBONO_251204	21,640,262	20,450,952		2,988	6,905	0
WUDI_FwUDIBON_251204	- 23,200,309	- 20,450,952		2,988	6,441	
Total						
FC_TY_Z7	29,054,400	22,387,932		2,512	5,630	0
WTAC_FUTURO_TY	- 29,054,400	- 22,387,932		2,512	5,630	
Total						
FC_WN_Z7	61,740,600	61,684,678		9,543	7,300	0
WTAC_Forward_WN	- 61,740,600	- 61,684,678		9,543	7,300	
Total						
130 X 1	- 417,999,696	- 399,131,122		3,535	6,977	595
117 X 1	416,553,555	399,131,122		3,273	7,001	
Total						
104 X 1	- 744,758,978	- 652,849,374		2,926	6,405	1,899
91 X 1	912,000,000	652,849,374		2,528	5,231	
Total						
104 X 1	- 3,993,468,363	- 3,500,640,340		2,926	6,405	15,746
117 X 1	3,653,446,445	3,500,640,340		3,273	7,001	
Total						
M_BONOS_381118	52,645,567	86,593,339		7,720	12,019	916
M_BONOS_361120	- 50,000,000	- 86,593,339		6,992	12,655	
Total						

Instrumento	Posición			Plazo	DVO1 'S	
	Nominal	Base 10	DV01	Días	POR 10 MILLONES	POR MONTO
65 X 1	- 2,584,195,605	- 1,420,257,171		1,746	4,016	14,626
78 X 1	2,111,000,000	1,420,257,171		2,119	4,916	
Total						
M_BONOS_270603	49,410,157	49,151,834		3,534	7,269	1,395
M_BONOS_260305	- 58,429,769	- 49,151,834		3,079	6,147	
Total						
M_BONOS_381118	13,286,433	21,854,007		7,720	12,019	356
M_BONOS_421113	- 13,113,023	- 21,854,007		9,176	12,178	
Total						
M_BONOS_471107	90,000,000	162,892,581		10,996	13,225	-
M_BONOS_421113	- 97,740,163	- 162,892,581		9,176	12,178	
Total						
M_BONOS_310529	- 453,651	- 566,701		4,990	9,128	17
M_BONOS_341123	400,000	566,701		6,264	10,352	
Total						
M_BONOS_270603	1,530,124	1,522,124		3,534	7,269	77
M_BONOS_310529	- 1,218,479	- 1,522,124		4,990	9,128	
Total						
52 X 1	303,835,748	139,355,007		1,493	3,351	5,305
39 X 1	64,116,520	- 139,355,007		1,039	15,881	
Total						
M_BONOS_241205	- 52,596,443	- 45,621,266		2,624	6,338	2,529
M_BONOS_270603	45,861,033	45,621,266		3,534	7,269	
Total						
13 X 1	4,000,000,133	589,991,188		428	1,078	29,329
9 X 1	- 6,353,730,087	- 589,991,188		244	679	
Total						
S_UDIBONO_401115	- 46,691	- 97,764		8,448	15,300	7
S_UDIBONO_461108	40,693	97,764		10,632	17,555	
Total						
9 X 1	- 747,426,720	- 69,404,141		244	679	4,763
6 X 1	313,611,110	69,404,141		142	1,617	
Total						
M_BONOS_241205	- 21,197,333	- 18,386,208		2,624	6,338	1,709
M_BONOS_220609	33,574,977	18,386,208		1,714	4,001	
Total						

Instrumento	Posición			Plazo	DVO1 'S	
	Nominal	Base 10	DV01	Días	POR 10 MILLONES	POR MONTO
BI_CETES_180816	- 8,417,791	- 908,091		321	788	84
BI_CETES_180621	9,980,900	908,091		265	665	
Total						
52 X 1	- 1,411,835,748	- 647,541,911		1,493	3,351	101,233
M_BONOS_210610	1,452,342,082	647,541,911		1,350	3,258	
Total						
65 X 1	- 1,446,645,111	- 795,066,785		1,746	4,016	119,031
M_BONOS_220609	1,451,868,086	795,066,785		1,714	4,001	
Total						
104 X 1	- 224,819,650	- 197,074,998		2,926	6,405	41,206
M_BONOS_220609	359,877,819	197,074,998		1,714	4,001	
Total						
26 X 1	- 440,000,000	- 136,441,169		701	2,266	25,137
M_BONOS_200611	396,143,685	136,441,169		986	2,517	
Total						
M_BONOS_210610	14,354,918	6,400,291		1,350	3,258	1,497
104 X 1	- 7,301,338	- 6,400,291		2,926	6,405	
Total						
M_BONOS_421113	- 14,348,768	- 23,913,484		9,176	12,178	4,356
S_UDIBONO_461108	9,953,606	23,913,484		10,632	17,555	
Total						
9 X 1	- 287,910,252	- 26,734,613		244	679	5,007
3 X 1	4,719,999,803	26,734,613		39	41	
Total						
FC_TY_Z7	181,590,000	139,924,574		2,512	5,630	29,348
FC_TU_Z7	- 544,752,615	- 139,924,574		731	1,877	
Total						
BI_CETES_180426	10,000,000	732,621		209	535	115
BI_CETES_180816	- 6,791,222	- 732,621		321	788	
Total						
104 X 1	- 414,585,397	- 363,422,026		2,926	6,405	105,401
M_BONOS_200611	1,055,160,562	363,422,026		986	2,517	
Total						
S_UDIBONO_251204	79,235,623	74,880,976		2,988	6,905	26,880
S_UDIBONO_220609	- 122,558,912	- 74,880,976		1,714	4,464	
Total						

Instrumento	Posición			Plazo	DVO1'S	
	Nominal	Base 10	DV01	Días	POR 10 MILLONES	POR MONTO
BI_CETES_180301	30,000,000	1,644,060		153	400	319
BI_CETES_180816	- 15,240,050	- 1,644,060		321	788	
Total						
S_UDIBONO_461108	42,520,095	102,154,292		10,632	17,555	33,952
104 X 1	- 116,535,803	- 102,154,292		2,926	6,405	
Total						
104 X 1	- 940,841	- 824,733		2,926	6,405	355
S_UDIBONO_351122	472,434	824,733		6,628	12,756	
Total						
2U_CBIC009_331124	268,031	440,885		5,900	12,019	419
104 X 1	- 502,953	- 440,885		2,926	6,405	
Total						
S_UDIBONO_251204	149,983,086	141,740,286		2,988	6,905	66,437
104 X 1	- 161,694,803	- 141,740,286		2,926	6,405	
Total						
104 X 1	- 299,127	- 262,212		2,926	6,405	93
S_UDIBONO_281130	211,194	262,212		4,080	9,072	
Total						
BI_CETES_171214	180,421,000	5,060,941		76	205	1,611
BI_CETES_180816	- 46,913,724	- 5,060,941		321	788	
Total						
BI_CETES_180104	1,247,512,610	44,300,922		97	259	14,123
BI_CETES_180816	- 410,659,084	- 44,300,922		321	788	
Total						
BI_CETES_171123	25,085,810	513,392		55	150	180
BI_CETES_171101	- 41,451,242	- 513,392		33	90	
Total						
FC_TU_Z7	- 169,517,664	- 43,542,126		731	1,877	18,954
FC_WN_Z7	43,581,600	43,542,126		9,543	7,300	
Total						
BI_CETES_180104	852,487,390	30,273,023		97	259	12,583
9 X 1	- 326,016,080	- 30,273,023		244	679	
Total						
M_BONOS_171214	25,383,522	725,152		76	209	370
BI_CETES_171101	- 58,548,758	- 725,152		33	90	
Total						
M_BONOS_171214	48,016,478	1,371,727		76	209	1,066
9 X 1	- 14,772,398	- 1,371,727		244	679	
Total						
2U_CBIC003_210128	1,968,022	828,538		1,217	3,076	668
S_UDIBONO_201210	- 1,974,290	- 828,538		1,168	3,066	
Total						
TOTAL SPREADS		- 83,282,308				2,671,760

Instrumento	Posición			Plazo	DVO1 'S	
	Nominal	Base 10	DV01	Días	POR 10 MILLONES	POR MONTO
TASA REVISABLE						
Bpas 182 Dias	150,000,000			2,351	5,123	204,902
BondesD	5,536,011,500			621	1,607	1,423,268
91_CFCREDI_15	12,501,900			300	805	3,220
94_BINBUR_17	279,422,200			951	2,388	133,428
94_BINBUR_14-3	246,225,000			132	361	17,770
94_BINBUR_14-5	762,655,900			279	751	114,527
94_BINBUR_15	1,861,510,000			251	677	252,211
94_BINBUR_16-3	509,254,700			286	769	78,344
94_BINBUR_16-4	290,000,000			650	1,683	97,640
94_BINBUR_16-5	56,889,600			363	968	11,017
94_BINBUR_16-6	245,100,000			727	1,867	91,519
94_BINBUR_16	27,750,000			552	1,444	8,013
94_BSANT_15	1,728,600			433	1,147	397
91_KOF_17-2	299,900			1,729	4,012	385
94_BACOMER_16	65,325,900			636	1,648	21,535
F_BACOMER_17105	1,000,000,000			266	717	143,379
F_BACOMER_17106	104,797,700			91	-	-
91_GMXT_17-2	5,500,000			1,819	4,188	7,372
TOTAL	11,154,972,900					2,608,926

TASA FJA						
Udibonos p<=1	1,255,087,485	36,234,413		76	206	35,302
Udibonos	1,255,087,485	36,234,413		76	206	35,302
Pagare	5,495,659	512,089		273	741	748
9 X 1	- 1,515,144,463	- 140,692,455		244	661	114,225
104 X 1	- 102,092,738	- 89,493,624		2,926	6,349	87,190
Swap TIE28	- 1,617,237,200	- 230,186,079		413	1,020	201,415
Swap Libor	- 54,477,000	- 121,691,956		5,382	7,300	95,156
UMS	84,948,176	24,060,965		822	2,073	23,442
Futuro TU	- 375,269,720	- 96,391,379		731	1,877	78,258
TOTAL		- 387,461,948				434,321

- 701,452,601 - 470,744,256

28. Presentación de 3 escenarios (probable, posible y remoto o de estrés) que pueden generar situaciones adversas para la emisora, describiendo los supuestos y parámetros que fueron empleados para llevarlos a cabo.

Ver punto vi. Análisis de Sensibilidad

29. Estimación de la pérdida potencial reflejada en el estado de resultados y en el flujo de efectivo, para cada escenario.

Ver punto vi. Análisis de Sensibilidad

30. Para los IFD de cobertura, indicación del nivel de estrés o variación de los activos subyacentes bajo el cual las medidas de efectividad resultan suficiente.

Todas las posiciones son con fines de negociación.