

Información a que se refiere el Artículo 180 de las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa”

30 de Septiembre de 2017

adelante.

Contenido

Estados financieros básicos.....	Pág. 3
Estados financieros comparativos.....	Pág. 7
Información complementaria a los estados financieros.....	Pág. 9
Indicadores financieros.....	Pág. 19
Calificaciones agencia de Rating.....	Pág. 20

Ciertas cantidades y porcentajes incluidos en este documento han sido objeto de ajustes por redondeo. Consecuentemente, las cifras presentadas en diferentes tablas pueden variar ligeramente y es posible que las cifras que aparezcan como total en ciertas tablas no sean una suma aritmética de las cifras que les precedan.

Balance General Consolidado al 30 de Septiembre de 2017 (Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
Cientes cuentas corrientes	(404)	Colaterales recibidos por la entidad	
Bancos de clientes	20	Deuda gubernamental	1,127
Liquidación de operaciones de clientes	(425)		
Premios cobrados de clientes	1		
Operaciones en custodia	904,550		
Valores de clientes recibidos en custodia			
Operaciones de administración	1,222		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	95		
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	344		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	95		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	688		
Totales por cuenta de terceros	905,368	Totales por cuenta propia	1,127
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	80	Acreeedores por reporto	95
Inversiones en valores	342	Otras cuentas por pagar	768
Títulos para negociar	342	Impuesto a la utilidad por pagar	43
		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5
		Acreeedores por liquidación de operaciones	-
		Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	720
Deudores por reporto (Saldo Deudor)	1,222	Total pasivo	863
Cuentas por cobrar (neto)	52	Capital contable	
Inmuebles mobiliario y equipo (neto)	6	Capital contribuido	360
Inversiones permanentes	2	Capital social	360
Otros activos	47	Capital ganado	528
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	2	Reservas de capital	49
Otros activos a corto y largo plazo	45	Resultado de ejercicios anteriores	2
		Remediones por beneficios definidos a los empleados	-
		Resultado por valuación de títulos disponible para la venta	-
		Resultado neto	477
Total activo	1,751	Total capital contable	888
		Total pasivo y capital contable	1,751

El saldo histórico del capital social al 30 de Septiembre de 2017 es de \$ 360 millones de pesos.

Índice de suficiencia (Capital Neto / suma de requerimientos por riesgo de crédito y de mercado): 16.66

La Casa de Bolsa tiene como objetivo mantener una dotación óptima de capital, cumpliendo los requerimientos regulatorios y anticipando consumos, tanto ordinarios como extraordinarios, y en promover una asignación eficiente del capital disponible. Todos los elementos están estructurados para realizar una gestión del capital que permita rentabilizar el negocio y mantener niveles de solvencia adecuados para la Casa de Bolsa.

Durante los doce trimestres para los que se desarrollaron las pruebas de estrés y en los dos escenarios elaborados (Base y Adverso), los índices de capital de la Casa de Bolsa mostraron niveles superiores a los mínimos regulatorios, tanto en el escenario base, como en el adverso, siendo el nivel mínimo de ICAP de 126.26% para el escenario base y el máximo de 325.47%. En el caso del escenario adverso el mínimo se ubica en 126.26% y el máximo en 307.59%.

En conclusión, los resultados de los escenarios demostraron la fortaleza de la Casa de Bolsa ante escenarios adversos pero plausibles y la estabilidad en sus niveles de capital.

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

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

JOSÉ ALBERTO GALVAN LÓPEZ
DIRECTOR GENERAL

VÍCTOR VERGARA VALDERRÁBANO
DIRECTOR DE CONTABILIDAD

JOSÉ ALFREDO SANTIAGO GARCÍA
DIRECTOR AUDITORÍA

Estado de Resultados Consolidado del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2017
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	738
Comisiones y tarifas pagadas	(32)
Resultado por servicios	706
Utilidad por compraventa	11
Pérdida por compraventa	(9)
Ingresos por intereses	60
Gastos por intereses	(29)
Resultado por valuación a valor razonable	3
	36
Margen financiero por intermediación	742
Otros ingresos (egresos) de la operación	1
Gastos de administración y promoción	(69)
Resultado de la operación	674
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	674
Impuestos a la utilidad causados	(197)
Resultado neto	477

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

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

JOSÉ ALBERTO GALVAN LÓPEZ
DIRECTOR GENERAL

VÍCTOR VERGARA VALDERRÁBANO
DIRECTOR DE CONTABILIDAD

JOSÉ ALFREDO SANTIAGO GARCÍA
DIRECTOR AUDITORÍA

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2017
(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		477
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	(3)	
Provisiones	7	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	197	201
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores		(155)
Cambio en deudores por reporto		(577)
Cambio en otros activos operativos (neto)		(5)
Cambio en acreedores por reporto		(52)
Cambio en otros pasivos operativos		463
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(326)
Actividades de financiamiento		
Pagos de dividendos en efectivo		(343)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(343)
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		8
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		72
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		80

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

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

JOSÉ ALBERTO GALVAN LÓPEZ
DIRECTOR GENERAL

VÍCTOR VERGARA VALDERRÁBANO
DIRECTOR DE CONTABILIDAD

JOSÉ ALFREDO SANTIAGO GARCÍA
DIRECTOR AUDITORÍA

Estado de Variaciones en el Capital Contable Consolidado del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2017

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido	Capital ganado				Total Capital Contable
	Capital Social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Remediones por beneficios definidos a los empleados	Resultado neto	
Saldo al 1 de enero de 2017	360	31	2	-	361	754
<i>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</i>						
Traspaso de Resultados de Ejercicios ant.	-	18	343	-	(361)	-
Pago de dividendos	-	-	(343)	-	-	(343)
Total	-	18	-	-	(361)	(343)
<i>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral</i>						
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	477	477
Total	-	-	-	-	477	477
Saldo al 30 de Septiembre de 2017	360	49	2	-	477	888

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

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

JOSÉ ALBERTO GALVAN LÓPEZ
DIRECTOR GENERAL

VÍCTOR VERGARA VALDERRÁBANO
DIRECTOR DE CONTABILIDAD

JOSÉ ALFREDO SANTIAGO GARCÍA
DIRECTOR AUDITORÍA

Balances Generales Consolidados (Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN											
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS						OPERACIONES POR CUENTA PROPIA					
	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17		3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Cientes cuentas corrientes	2,260	8,713	4,013	1,892	(404)	Colaterales recibidos por la entidad					
Bancos de clientes	27	239	2	8	20	Deuda gubernamental	375	498	216	450	1,127
Liquidación de operaciones de clientes	2,233	8,474	4,011	1,883	(425)	Instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-
Premios cobrados de clientes	-	-	-	1	1						
Operaciones en custodia	904,849	873,854	837,983	870,315	904,550						
Valores de clientes recibidos en custodia	904,849	873,854	837,983	870,315	904,550						
Operaciones de administración	3,316	1,837	1,416	3,828	1,222						
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	785	147	72	87	95						
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	343	36	74	776	344						
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	786	147	72	87	95						
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	369	42	83	902	688						
Operaciones en compra de derivados	890	1,279	1,059	1,976	0						
Operaciones en venta de derivados	143	186	56	0	0						
Totales por cuenta de terceros	910,425	884,404	843,412	876,035	905,368	Totales por cuenta propia	375	498	216	450	1,127
ACTIVO						PASIVO Y CAPITAL					
	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17		3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Disponibilidades	101	72	106	79	80	Préstamos bancarios y de otros organismos	-	-	5	-	-
Inversiones en valores	185	185	189	192	342	Acreedores por reporto	785	147	72	87	95
Títulos para negociar	185	185	189	192	342	Colaterales Vendidos o dados en garantía					
Deudores por reporto (saldo Deudor)	1,160	645	288	537	1,222	Préstamo de valores	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (neto)	42	43	52	42	52	Otras cuentas por pagar	112	102	118	156	768
Inmuebles mobiliario y equipo (neto)	6	6	6	6	6	Impuesto a la utilidad por pagar	-	-	12	36	43
Inversiones permanentes	2	2	2	2	2	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5	5	5	5	5
Otros activos	46	50	47	47	47	Acreedores por liquidación de operaciones	-	-	-	-	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	4	7	4	3	2	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	107	97	101	115	720
Otros activos a corto y largo plazo	42	43	43	44	45	Impuesto Diferido	-	-	-	-	-
						Total pasivo	897	249	195	243	863
						Capital contable					
						Capital contribuido	360	360	360	360	360
						Capital social	360	360	360	360	360
						Capital ganado	285	394	135	302	528
						Reservas de capital	31	31	49	49	49
						Resultados de ejercicios anteriores	2	2	2	2	2
						Resultado por valuación de títulos disponible para la venta	-	-	-	-	-
						Resultado neto	252	361	84	251	477
						Total capital contable	645	754	495	662	888
Total activo	1,542	1,003	690	905	1,751	Total pasivo y capital contable	1,542	1,003	690	905	1,751

Estados de Resultados Consolidados (Cifras en millones de pesos)

	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Comisiones y tarifas cobradas	150	168	135	265	338
Comisiones y tarifas pagadas	(10)	(12)	(8)	(12)	(12)
Ingresos por asesoría financiera	-	3	-	-	-
Resultado por servicios	140	159	127	253	326
Utilidad por compraventa	2	15	4	4	3
Pérdida por compraventa	(3)	(6)	(3)	(4)	(2)
Ingresos por intereses	17	14	22	17	21
Gastos por intereses	(11)	(6)	(11)	(10)	(8)
Resultado por valuación a valor razonable	-	(11)	-	1	2
	5	(6)	12	8	16
Margen financiero por intermediación	145	165	139	261	342
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	6	-	-	1
Gastos de administración y promoción	(23)	(18)	(19)	(26)	(24)
Resultado de la operación	123	153	120	235	319
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	123	153	120	235	319
Impuestos a la utilidad causados	(35)	(44)	(36)	(68)	(93)
Resultado neto	88	109	84	167	226

Cartera de Valores

Cartera de valores desagregada por tipo genérico de emisor:

INTEGRACIÓN DE LA CARTERA DE VALORES					
Concepto	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Inversiones en Valores	185	185	189	192	342
Títulos para negociar	185	185	189	192	342
Gubernamental	149	150	152	154	207
Acciones	36	35	37	38	135

Operaciones de reporto

Operaciones desagregadas por tipo genérico de emisor:

OPERACIONES DE REPORTO					
Concepto	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
OPERACIONES DE REPORTO					
Deudores por reporto	1,160	645	288	537	1,222
Acreedores por reporto	785	147	72	87	95
INTERESES POR REPORTO	11	17	7	13	24
Ingresos por intereses	11	17	7	13	24
COLATERALES					
Recibidos					
Gubernamental	375	498	216	450	1,127

Resultados por valuación y por compra venta

Resultados por trimestre, clasificados por el tipo de operación que le dio origen:

RESULTADOS POR VALUACIÓN Y POR COMPRA VENTA					
Concepto	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Compra venta					
Títulos para negociar	(1)	9	1	-	1
Ingresos y gastos por intereses	6	8	11	7	13
Intereses s/inversiones	2	1	2	2	2
Intereses Diversos	-	2	2	-	(1)
Intereses por reporto	4	5	7	5	12
Valuación a valor razonable					
Títulos para negociar	-	(11)	-	1	2

Otros ingresos (egresos) de la operación

Monto y origen de las principales partidas que integran el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación:

Concepto	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Otros ingresos (egresos) de la operación					
Cancelación Prov Ejerc Anteriores	-	-	-	-	-
Varios	1	6	-	-	1
Neto	1	6	-	-	1

Índice de suficiencia del capital global

Respecto a la suma de requerimientos por riesgo de crédito, mercado y operacional:

Índice de suficiencia del capital global	
Por riesgo de crédito, mercado y operacional (Capital global/capital requerido)	16.66

Capital global

Monto de capital global dividido en capital básico y complementario:

Capital básico		
Capital contable		888
Sociedad de inversión serie "A"	(1)	
Controladoras de Grupos Financieros	-	
Camaras de compensación	-	
Inversiones Permanentes	-	(1)
Capital básico		887
Capital complementario		
Capital básico y complementario		887

Riesgo de crédito y mercado

Monto de los activos ponderados por riesgo de crédito, mercado y operacional:

Concepto	Posiciones ponderadas de riesgo	Requerimiento de Capital
Activos sujetos a riesgos de mercado:		
Operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o con rendimiento referido a ésta	37	3
Operaciones con acciones y sobre acciones, o cuyo rendimiento esté referido a la variación en el precio de una acción, de una canasta de acciones o de un índice accionario	511	41
Total riesgo de mercado	548	44
Activos sujetos a riesgo de crédito:		
Grupo I (ponderados al 0%)	-	-
Grupo II (ponderados al 20%)	22	1
Grupo III (ponderados al 100%)	59	5
Total riesgo de crédito	81	6
Activos sujetos a riesgo operacional:		
Total riesgo operacional	37	3
Total riesgo de crédito, mercado y operacional	666	53

Valor en Riesgo (VaR)

Capitalización por riesgo operacional-

Las casas de bolsa, para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, deberán utilizar:

- i. El método del indicador básico, el cual debe cubrir un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los últimos 36 meses de los ingresos netos anuales positivos.
- ii. El método del indicador básico alternativo, conforme a lineamientos que determine la Comisión.
- iii. Métodos estándar, estándar alternativo u otros que determine la Comisión.

El requerimiento de capital por método básico se debe construir en un plazo de 3 años, debiendo estar dentro de los rangos del 5 al 15% del promedio de la suma de requerimientos de riesgo de crédito y mercado de los últimos 36 meses.

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Total riesgo operacional	\$ <u>37</u>	\$ <u>3</u>

El índice de capitalización de riesgo total (mercado, crédito y operacional) de la Casa de Bolsa al 30 de Septiembre de 2017 ascendió a 133% que es 125 puntos porcentuales superior al mínimo requerido.

Al 30 de Septiembre de 2017, el índice de suficiencia del capital que resulta de dividir el capital global entre los requerimientos por riesgos de crédito, mercado y operacional es de 16.66.

1. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En cumplimiento de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa” emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se ha llevado a cabo el reconocimiento de preceptos fundamentales para la eficiente y eficaz administración de los riesgos, evaluando los mismos en el entorno de los riesgos cuantificables (crédito, mercado y liquidez) y no cuantificables (operacionales y legales) y bajo la visión de que se satisfagan los procesos básicos de identificación, medición, monitoreo, limitación, control y divulgación. A manera de resumen, se realiza lo siguiente:

- *Participación de los diferentes órganos*
Establecimiento de los objetivos de exposición al riesgo y determinación de límites ligados al capital así como autorización de Manuales de Políticas y Procedimientos de Riesgo, por parte del Consejo de Administración.

La instancia operativa del Comité de Riesgos la constituye la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), encargada de medir, monitorear e informar sistemáticamente sobre los niveles de exposición a los distintos tipos de riesgos en que incurre la Casa de Bolsa, verificando permanentemente la debida observancia de las políticas y los límites aplicables, así como la existencia de controles en las áreas de negocio para la toma de riesgos.

La medición y control del Riesgo Mercado, Crédito y Liquidez en Casa de Bolsa está a cargo de la Unidad de Riesgos Mercados, Estructurales y No Bancarios, dependiente de la Dirección General de Riesgos y Recuperación de Crédito, quien periódicamente informa al Comité de Riesgos y la UAIR, de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos.

La medición y control del Riesgo Operacional en la Casa de Bolsa está a cargo del Gestor de Control Interno y Riesgo Operacional de la Casa de Bolsa, quien se coordina con la Unidad Central de Gestión de Riesgo Operacional, también dependiente de la Dirección General de Riesgos y Recuperación de Crédito e independiente de las Unidades de Riesgo Mercado y Riesgo Crédito, así como de las Unidades de Auditoría y Cumplimiento Normativo.

- *Políticas y procedimientos:*

El Comité de Riesgos participa en su diseño e instrumentación, proponiendo al Consejo de Administración, para su aprobación, tanto las políticas y procedimientos para la administración de riesgos como los objetivos sobre la exposición al riesgo; asimismo, es el órgano responsable de asegurar la instrumentación de los métodos, modelos y demás elementos necesarios para la identificación, medición, monitoreo, limitación, control, información y revelación de los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa.

Manuales de Riesgos, los cuales sustentan de manera clara las políticas y procedimientos establecidos para la correcta administración de los riesgos a los cuales está expuesta la Casa de Bolsa; precisando la estrategia, organización y marcos normativos, metodológicos y operativos.

- *Toma de decisiones tácticas:*

Independencia de la Unidad de Administración Integral de Riesgos de las áreas de Negocio.
Fijación de procesos de monitoreo con la emisión de reportes diarios y mensuales.
Estructura de límites por tipo de riesgo.

- *Herramientas y analíticos:*

Medición continua de riesgos a los que está expuesta la Casa de Bolsa bajo la aplicación de metodologías y parámetros consistentes.

Establecimiento de procesos periódicos de análisis de sensibilidad, pruebas bajo condiciones extremas, así como revisión y calibración de modelos.

Establecimiento de metodologías para el monitoreo y control de riesgos operacionales y legales de acuerdo a estándares internacionales.

- *Información:*

Reportes periódicos para Comité de Dirección, Comité de Riesgos, Consejo de Administración y unidades tomadoras de riesgo.

- *Auditoría y contraloría:*

Participación de Auditoría Interna respecto al cumplimiento de las "Disposiciones de Carácter General" e instrumentación de planes de cumplimiento por tipo y área.

Realización de auditorías al cumplimiento de las disposiciones referidas en el párrafo anterior por una firma de expertos independientes concluyendo que los modelos, sistemas, metodologías, supuestos, parámetros y procedimientos de medición de riesgos cumplen con su funcionalidad en

atención a las características de las operaciones, instrumentos, portafolios y exposiciones de riesgo de Casa de Bolsa.

Marco Metodológico - Técnicas de valuación, medición y descripción de riesgos

Riesgo de mercado – La medición diaria del riesgo de mercado se realiza mediante técnicas estadísticas de Valor en Riesgo (VaR) como la medida central. A manera de ilustración, el VaR consiste en:

- a. Definir el grado de sensibilidad en la valuación de las posiciones ante cambios en precios, tasas, tipos o índices.
- b. Estimar de forma razonable el cambio esperado para un horizonte de tiempo determinado de tales precios, tasas, tipos o índices, considerando en ello el grado en que los mismos se pueden mover de forma conjunta.
- c. Reevaluar el portafolio ante tales cambios esperados conjuntos y con ello determinar la pérdida potencial máxima en términos de valor.

En resumen, se determinan los indicadores de: i) Valor en Riesgo (VaR) el cual se calcula por simulación Histórica y bajo la visión de que no se perderá en el horizonte de un día, más de dicho VaR en el 99% de las veces, y ii) Medida de Estrés, consistente en aplicar la pérdida proporcional en el valor de mercado de cada instrumento que conforma el portafolio considerando un escenario de crisis reproduciendo los movimientos en los factores de riesgo ocurridos en octubre de 2008 (Efecto Lehman).

Adicionalmente para posiciones sensibles a movimientos en tasas de interés, además, se realiza un Análisis de Sensibilidad para determinar el efecto negativo en el valor del portafolio por impactos de ± 1 punto base (p.b.) en tasas de interés; mientras que para las posiciones de Renta Variable se analiza el efecto negativo de la cartera ante la disminución del 1% en el índice de referencia.

Las mediciones anteriores, relacionadas con riesgos de mercado (accionario y de tasa de interés), se aplican a las inversiones de la cuenta propia de Casa de Bolsa, de acuerdo al factor de riesgo y naturaleza de la operación.

Riesgo de crédito - Es la pérdida potencial por falta de pago de un acreditado, se divide en Riesgo de Contraparte y Riesgo Emisor.

Riesgo Emisor es la pérdida por el incumplimiento de las obligaciones (intereses o capital) que adquiere una empresa o institución financiera en la emisión de instrumentos; el Riesgo Emisor se estima como el valor nominal de los instrumentos.

Riesgo de Contraparte es la posibilidad de sufrir un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento de los compromisos contractuales en una transacción financiera con una contraparte, este riesgo se determina mediante: i) Riesgo Potencial, que integra la Valuación de Mercado y el Factor de Riesgo Potencial; la valuación se determina de acuerdo con los criterios y modelos de valoración definidos por las Unidades correspondientes y aprobados en los Comités establecidos para tales efectos, mientras que el Factor de Riesgo Potencial es la estimación del incremento máximo esperado debido a variaciones futuras de los precios (según la tipología de la operación) sobre el valor de mercado positivo, para un nivel de confianza dado. Para estimar el Factor de Riesgo Potencial, se efectúa un análisis previo del comportamiento de cada producto y

los factores de riesgo que le afectan. Este riesgo se calcula multiplicando el importe nominal de cada operación por el Factor de Riesgo Potencial; ii) Pérdida esperada, representa la porción de la cartera de crédito que es probable no pueda ser cobrada dada las condiciones de riesgo existentes a la fecha de evaluación, la cual se determina en función a la exposición promedio que tendrá el otorgante en un cierto horizonte de tiempo (generalmente un año), asignándole una probabilidad default (en función a su calificación de rating interna) y una severidad (porcentaje del monto adeudado que no se recuperará o bien, se perderá en caso de que el cliente incumpla). Por lo que la pérdida esperada se define como el producto de los conceptos anteriores.

Para los riesgos anteriormente expuestos se han establecido políticas de seguimiento y revisión periódica de límites de riesgos, con la finalidad de que estos sean acordes a las condiciones del mercado, así como a la política de inversión de la cuenta propia de Casa de Bolsa; los límites son aprobados por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa.

Riesgo de liquidez – La metodología consiste en estimar la pérdida en que se incurriría por liquidar a valor de mercado las posiciones bursátiles en caso de que Casa de Bolsa tuviera necesidades de liquidez; cuyos parámetros, en el caso de instrumentos sujetos a riesgo accionario, son factores de pérdida en función de su bursatilidad y para instrumentos sujetos a riesgo de tasa de interés, incrementos en las tasas de valuación en función del tipo de emisor y profundidad de su mercado.

Riesgo operacional - La Casa de Bolsa, consciente de la importancia de contemplar todos los aspectos vinculados al Riesgo Operacional persigue una gestión integral del mismo, contemplando no solo los aspectos cuantitativos del riesgo, sino también abordando la medición de otros elementos que exigen la introducción de mecanismos de evaluación cualitativos, sin menoscabo de la objetividad en los sistemas utilizados.

Bajo esta filosofía se define el riesgo operacional como aquél no tipificable como riesgo de crédito o de mercado. Es una definición amplia que incluye principalmente las siguientes clases de riesgo: de proceso, fraude, tecnológico, recursos humanos, prácticas comerciales, legales, de proveedores y desastres.

El modelo de gestión del riesgo operacional se basa en un modelo causa-efecto en el que se identifica el riesgo operacional asociado a los procesos de la Casa de Bolsa a través de un circuito de mejora continua: identificación-cuantificación-mitigación-seguimiento.

Identificación: Consiste en determinar cuáles son los factores de riesgo (circunstancias que puedan transformarse en eventos de riesgo operacional), que residen en los procesos de cada unidad de negocio y/o apoyo. Es la parte más importante del ciclo, ya que determina la existencia de las demás.

Cuantificación: Se cuantifica el costo que puede generar un factor de riesgo. Puede realizarse con datos históricos (base de datos de pérdidas operacionales) o de forma estimada si se trata de un riesgo que no se ha manifestado en forma de eventos en el pasado. La cuantificación se realiza con base en dos componentes: frecuencia de ocurrencia e impacto monetario en caso de ocurrencia.

Mitigación: Habiendo identificado y cuantificado los factores de riesgo operacional, si éste excede los niveles deseados, se emprende un proceso de mitigación. La mitigación consiste en reducir el nivel de riesgo mediante la transferencia del mismo, o mediante una modificación de los procesos que disminuyan la frecuencia o el impacto de un evento. Las decisiones sobre la mitigación se llevan a cabo en el seno del Comité de Riesgo Operacional que se ha constituido en cada unidad de negocio / apoyo.

Seguimiento: Para analizar la evolución del riesgo operacional, se hace un seguimiento cualitativo a través de analizar el grado de implantación de las medidas de mitigación y uno cuantitativo consiste en medir la evolución de indicadores causales de riesgo operacional así como analizando la evolución de pérdidas contabilizadas por riesgo operacional, registradas en una base de datos.

Para el caso específico de los riesgos tecnológicos, además de la metodología general de riesgos operacionales, se ha constituido un Comité de Riesgos Tecnológicos que evalúa que los riesgos identificados y los planes de mitigación en proceso sean uniformes en la Casa de Bolsa y cumplan con los estándares de seguridad lógica, continuidad negocio, eficiencia en procesamiento de datos y evolución tecnológica, así como de asegurarse de una adecuada administración de la infraestructura tecnológica de la Casa de Bolsa.

Por lo que respecta al riesgo legal, además del circuito de gestión de riesgo operacional, se calcula la probabilidad de resolución adversa sobre el inventario de procesos administrativos y demandas judiciales en los que la Casa de Bolsa es parte actora o demandada. En la medida en que los diferentes departamentos tienen dudas sobre el apego de ciertos procesos operativos a las leyes mexicanas y/o extranjeras, se realizan consultas periódicas con abogados especialistas en diferentes áreas con el propósito de obtener una opinión legal confiable y garantizar el cumplimiento de las disposiciones legales.

Con base en lo anterior, la Casa de Bolsa considera que los principales factores que influyen en el riesgo legal son: grado de incumplimiento con la regulación local; tipos de proceso judiciales en los que se involucra; monto demandado y probabilidad de obtener una resolución desfavorable.

En el negocio de Casa de Bolsa pueden materializarse eventos de Riesgo Operacional por causas diversas como: fraude, errores en la operación de procesos, desastres, deficiencias tecnológicas, riesgos legales, etc. En la Casa de Bolsa se han establecido los modelos internos robustos que nos permiten conocer la materialización de los eventos de Riesgo Operacional oportunamente.

Información cuantitativa (no auditada)

Riesgo de Mercado

Títulos para negociar - Al 30 de Septiembre de 2017 la Casa de Bolsa observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$0.942, representando el 0.106% del capital global de la Casa de Bolsa. La cifra anterior se interpreta como sigue: el cambio en valuación en un período de un día hábil de las posiciones bursátiles mantenidas podría presentar una pérdida superior a \$0.942 en un sólo caso de 100.

Adicionalmente, la composición de VaR por línea de negocio y el promedio diario observado durante el 3T17 son los siguientes:

	VaR			Sensibilidad	
				30 de Septiembre de 2017	
	30 de Septiembre de 2017	% ⁽¹⁾	Promedio	Delta	Renta Variable
Mesa de Dinero	<u>\$0.1137</u>	<u>0.0128%</u>	<u>\$0.090</u>	<u>(\$0.0083)</u>	
Mesa de Capitales	<u>\$0.786</u>	<u>0.0885%</u>	<u>\$0.806</u>		<u>\$0.387</u>

(1) Porcentaje de VaR respecto del Capital Global.

Riesgo Crédito – Durante el trimestre las inversiones en valores de la posición propia se mantuvieron concentradas netamente en papel con riesgo soberano, presentando al 30 de Septiembre de 2017 y en promedio las siguientes exposiciones:

	Exposición total	Exposición promedio
Riesgo Contraparte	<u>\$0.977</u>	<u>\$0.217</u>
Riesgo Emisor	<u>\$211.89</u>	<u>\$166.17</u>

La exposición total se interpreta como el monto de incumplimiento de todas las contrapartes respecto de las operaciones vigentes, estimando que es de \$0.977, de acuerdo a la probabilidad asociada a cada una de ellas. Caso equivalente de incumplimiento del emisor, respecto al pago de sus obligaciones sería de \$162.21.

Riesgo Liquidez - Al 30 de Septiembre de 2017, la Casa de Bolsa presenta una Liquidez Básica (flujos por ingresos y pagos comprometidos de 1 a 30 días) de \$1,166.20 presentándose una Liquidez Básica Promedio de \$688.17.

Indicadores Financieros

INDICE	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Solvencia	1.72	4.03	3.54	3.72	2.03
Liquidez	1.75	4.62	4.37	4.29	2.08
Apalancamiento	139.04%	32.99%	39.33%	36.68%	97.16%
ROE	63.04%	71.80%	67.88%	115.47%	132.62%
ROA	73.03%	145.01%	172.90%	248.02%	164.96%
Otros					
Relacionado con el capital:					
Requerimiento de capital / Capital global	3.42%	2.52%	4.25%	3.34%	5.98%
Relacionados con los resultados del ejercicio:					
Margen financiero / Resultado de la operación	117.89%	107.84%	115.83%	111.06%	107.21%
Resultado de la operación / Gastos de administración	534.78%	850.00%	631.58%	903.85%	1329.17%
Gastos de administración / Resultado de la operación	18.70%	11.76%	15.83%	11.06%	7.52%
Resultado neto / Gastos de administración	382.61%	605.56%	442.11%	642.31%	941.67%
Gastos del personal / Resultado de la operación	11.50%	12.11%	1.52%	1.53%	2.34%

Solvencia:

Activo total / Pasivo total

Liquidez:

Activo circulante (Disponibilidades, instrumentos financieros, otras cuentas por cobrar y pagos anticipados) / Pasivo circulante (Préstamos bancarios a corto plazo, pasivos acumulados y operaciones con clientes)

Apalancamiento:

Pasivo total – Liquidación de la sociedad (Acreedor) / Capital contable

ROE:

Resultado neto del trimestre anualizado / Capital contable promedio

ROA:

Resultado neto del trimestre anualizado / Activos productivos promedio (Disponibilidades, inversiones en valores y operaciones con valores y derivadas)

Calificaciones Agencias de Rating

Calificaciones de deuda Moneda local	Escala Nacional		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Moody's	Aa2.mx	MX-1	Estable
Fitch	AAA(mex)	F1+(mex)	Estable

La información aquí publicada, ha sido preparada por Casa de Bolsa BBVA Bancomer con el único fin de informar a sus clientes las calificaciones vigentes que le han sido otorgadas por Agencias Calificadoras (Moody's y Fitch), en su calidad de emisor en escala nacional, están sujetas a modificaciones sin previo aviso por parte de las Agencias Calificadoras.