



REPORTE ANUAL

GRUPO FINANCIERO

monex

Casa de Bolsa

| Diciembre 2018

CONTENIDO

I. INFORMACIÓN GENERAL.....	3
a) Marco legal	3
b) Bases de presentación	3
- Consolidación de estados financieros.....	3
II. INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN	4
a) Resultados de operación.....	4
b) Situación financiera	4
III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL.....	5
a) Estados financieros básicos consolidados	5
- Anual actual reportado	5
- Series históricas trimestrales.....	10
b) Operaciones significativas, eventos relevantes y eventos subsecuentes.....	13
c) Indicadores financieros.....	13
d) Información financiera trimestral.....	14
- Inversiones en Valores.....	14
Operaciones con reporto	15
- Instrumentos financieros Derivados.....	15
- Participación accionaria en el capital de la Casa de Bolsa	16
- Capital Contable.....	16
- Otros ingresos (egresos) de la operación.....	17
- Impuestos diferidos (Balance).....	17
- Impuestos causados y diferidos (Resultados).....	17
- Resultado por intermediación	18
- Partes relacionadas.....	19
e) Políticas y criterios contables	20
- Contables.....	20
- Tesorería	21
f) Administración del riesgo	22
- Información cualitativa	22
- Información cuantitativa	27
g) Control interno	28
h) Consejos de Administración.....	28

I. INFORMACIÓN GENERAL

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

a) Marco legal

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

b) Bases de presentación

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

Se recomienda que la lectura del presente reporte se realice en conjunto con los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre 2018 y 2017, para un mejor entendimiento y con los trimestrales publicados durante 2018.

- Consolidación de estados financieros

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

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

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

a) Resultados de operación

La Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2018 reportó un **resultado neto** de \$78, cifra inferior en \$15 comparado con el resultado de diciembre de 2017 el cual representa un decremento del 16%.

El **margen financiero por intermediación** al 31 de diciembre de 2018 llegó a un resultado de \$141, cifra superior en \$2 que representa un incremento del 1% comparado al 31 de diciembre de 2017. El margen del periodo se encuentra integrado de la siguiente manera:

- Resultado por compraventa neto \$57
- Ingresos por intereses neto por \$1,965
- Gastos por intereses neto por (\$1,845)
- Resultado por valuación neto por (\$36)

Los **gastos de administración y promoción** de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2018 es por \$361; se encuentran integrados principalmente por: remuneraciones y prestaciones al personal, gastos en tecnología, impuestos y derechos, honorarios profesionales, rentas y otros gastos generales. En términos netos, en este periodo no se registró un incremento con respecto al mismo mes de 2017.

b) Situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 **las inversiones en valores** tuvieron un decremento de \$367 comparado con el año anterior, al pasar de \$7,496 a \$7,129 al 31 de diciembre de 2018. Dicho decremento representa el 5% neto y se encuentra integrado como sigue:

- Los instrumentos de deuda netos pasaron de \$6,814 en diciembre de 2017 a \$5,073 en diciembre de 2018, presentando un decremento de \$1,741.
- Los instrumentos del mercado de capitales netos pasaron de \$24 en diciembre de 2017 a \$26 en de 2018, presentando una incremento de \$2.
- Las operaciones fecha valor tuvieron un incremento de \$189, pasando de \$658 a \$847 al cierre de diciembre de 2018.

Los títulos restringidos en prestamos de valores al 31 de diciembre de 2018 fueron de \$1,183.

Al 31 de diciembre de 2018 **los deudores por reporto** tuvieron un decremento de \$263, pasando de \$360 en diciembre de 2017 a \$97 en diciembre de 2018; dicha variación se debió principalmente por un decremento de \$335 en valores gubernamentales, un incremento de \$54 en los valores privados y de \$18 en los valores privados bancarios.

Por otra parte, **los acreedores por reporto** presentaron un saldo de \$4,995 al 31 de diciembre de 2018, presentando un decremento de \$653, comparado con el año anterior. Cabe mencionar que el 99% se encuentra representado por los valores privados.

III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL

a) Estados financieros básicos consolidados

- Anual actual reportado

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, México D.F.) BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cifras en millones de pesos)			
ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBILIDADES	\$ 113	PASIVOS BURSÁTILES	\$ -
CUENTAS DE MARGEN(DERIVADOS)	2	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
		De corto plazo	\$ 150
		De largo plazo	150
INVERSIONES EN VALORES		ACREEDORES POR REPORTE	4,995
Títulos para negociar	\$ 7,129	PRÉSTAMO DE VALORES	-
Títulos disponibles para la venta	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Títulos conservados a vencimiento	7,129	Reportos (saldo acreedor)	\$ 891
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	\$ 97	Préstamo de valores	237
		Derivados	-
		Otros colaterales vendidos	1,128
PRÉSTAMO DE VALORES	-	DERIVADOS	
		Con fines de negociación	\$ 3
		Con fines de cobertura	3
DERIVADOS		AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
Con fines de negociación	\$ 8	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSÁTILIZACIÓN	-
Con fines de cobertura	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 32
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSÁTILIZACIÓN	-	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	45
		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
		Acreedores por liquidación de operaciones	2,694
		Acreedores por cuentas de margen	-
		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	11,919
			14,690
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	13,796	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	52
INVERSIONES PERMANENTES	4	TOTAL PASIVO	\$ 21,018
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	CAPITAL CONTABLE	
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	78	CAPITAL CONTRIBUIDO	
OTROS ACTIVOS		Capital social	\$ 101
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$ 4	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	1
Otros activos a corto y largo plazo	106	Prima en venta de acciones	-
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
			\$ 102
		CAPITAL GANADO	
		Reservas de capital	\$ 20
		Resultados de ejercicios anteriores	109
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	13
		Remediones por Beneficios a los Empleados	(2)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	78
		Participación no controladora	-
			218
TOTAL ACTIVO	\$ 21,338	TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 320
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 21,338

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

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

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

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

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

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

CUENTAS DE ORDEN			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	
Bancos de clientes	\$ 136	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	\$ 27
Dividendos cobrados de clientes	-	Efectivo administrado en fideicomiso	\$ -
Intereses cobrados de clientes	-	Deuda gubernamental	12,966
Liquidación de operaciones de clientes	-	Deuda bancaria	4,787
Premios cobrados de clientes	-	Otros títulos de deuda	4,785
Liquidaciones con divisas de clientes	-	Instrumentos de patrimonio neto	-
Cuentas de margen	-	Otros	22,538
Otras cuentas corrientes	<u>136</u>		
OPERACIONES EN CUSTODIA		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD	
Valores de clientes recibidos en custodia	\$ 66,928	Deuda gubernamental	\$ 13,343
Valores de clientes en el extranjero	<u>8,652</u>	Deuda bancaria	4,787
	75,580	Otros títulos de deuda	4,785
		Instrumentos de patrimonio neto	-
		Otros	22,915
OPERACIONES DE ADMINISTRACION		OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	\$ 26,879		-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	192		-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	9,348		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	213		
Operaciones de compra de derivados			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	12,795		
De opciones	55		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Operaciones de venta de derivados			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	9		
De opciones	39		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Fideicomisos administrados	<u>49,530</u>		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	\$ <u>125,246</u>	TOTALES POR CUENTA PROPIA	\$ <u>45,480</u>

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

Comisiones y tarifas cobradas	\$	318	
Comisiones y tarifas pagadas		(33)	
Ingresos por asesoría financiera		-	-
RESULTADO POR SERVICIOS	\$		285
Utilidad por compraventa	\$	5,664	
Pérdida por compraventa		(5,607)	
Ingresos por intereses		1,965	
Gastos por intereses		(1,845)	
Resultado por valuación a valor razonable		(36)	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	\$		141
Otros ingresos (egresos) de la operación	\$	50	
Gastos de administración y promoción		(361)	(311)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	\$		115
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas			-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$		115
Impuestos a la utilidad causados	\$	(57)	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		20	(37)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$		78
Operaciones discontinuadas			-
RESULTADO NETO	\$		78

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

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

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

Resultado neto	\$	78
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	\$	1
Impuestos a la utilidad causados y diferidos		37
Operaciones discontinuadas		-
		<u>38</u>
		116
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	\$	(2)
Cambio en inversiones en valores		368
Cambio en deudores por reporto		262
Cambio en otros activos operativos (neto)		759
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		30
Cambio en acreedores por reporto		(652)
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía		(271)
Cambio en derivados (pasivo)		3
Cambio en otros pasivos operativos		<u>(546)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		67
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$	1
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		<u>(2)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(1)
Actividades de financiamiento		
Pagos de dividendos en efectivo	\$	<u>(140)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(140)
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	\$	(74)
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo		(1)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		<u>188</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$	<u><u>113</u></u>

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

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

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

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

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

CONCEPTO	Capital Contribuido				Capital Ganado								Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Remedaciones por Beneficios a los Empleados	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	
Saldo al 31-diciembre-2017	101	-	1	-	20	156	-	-	14	(2)	-	93	383
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	93	-	-	-	-	-	(93)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(140)	-	-	-	-	-	-	(140)
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	(47)	-	-	-	-	-	(93)	(140)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD													
Utilidad Integral													
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78	78
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Remedaciones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	78	77
Saldo al 31- Diciembre -2018	101	-	1	-	20	109	-	-	13	(2)	-	78	320

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el 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 variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

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

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

- Series históricas trimestrales

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

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
ACTIVO					
Disponibilidades	188	186	115	92	113
Cuentas margen derivados	-	-	-	1	2
Inversiones en valores	7,496	7,094	7,486	7,699	7,129
Títulos para negociar	7,496	7,094	7,486	7,699	7,129
Deudores por Reporto	360	355	53	161	97
Derivados	7	111	242	1	8
Con fines de negociación	7	111	242	1	8
Cuentas por cobrar (neto)	14,554	18,058	17,691	24,233	13,796
Inmuebles Mobiliario y Equipo	2	2	2	1	1
Inversiones permanentes	3	3	3	3	4
Impuestos y PTU diferidos	53	46	29	20	78
Otros activos	118	141	137	127	110
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	22	43	37	22	4
Otros activos a corto y largo plazo	96	98	100	105	106
Total Activo	22,781	25,996	25,758	32,338	21,338
PASIVO					
Prestamos bancarios y de otros organismos	120	-	106	146	150
Acreedores por Reporto	5,648	5,737	5,296	5,516	4,995
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,399	1,473	1,175	1,198	1,128
Reportos (saldo acreedor)	1,399	1,403	918	935	891
Préstamos de valores	-	70	257	263	237
Derivados	-	-	1	1	3
Con fines de negociación	-	-	1	1	3
Otras cuentas por pagar	15,193	18,367	18,721	25,073	14,690
Impuestos a la utilidad por pagar	5	-	-	-	32
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	35	35	28	29	45
Acreedores por liquidación de operaciones	2,650	5,759	4,934	7,750	2,694
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	12,503	12,573	13,759	17,294	11,919
Impuestos y PTU diferidos	1	-	-	-	-
Créditos diferidos y cobros anticipados	37	33	41	43	52
Total Pasivo	22,398	25,610	25,340	31,977	21,018
CAPITAL					
Capital contribuido	102	102	102	102	102
Capital social	101	101	101	101	101
Primas en venta de acciones	1	1	1	1	1
Capital ganado	281	284	316	259	218
Reservas de capital	20	20	20	20	20
Resultados de ejercicios anteriores	156	249	249	169	109
Efecto acumulado por conversión	14	6	9	11	13
Remediciones por Beneficios a los Empleados	(2)	(2)	(2)	(1)	(2)
Resultado neto	93	11	40	60	78
Total Capital contable	383	386	418	361	320
Total Pasivo + Capital Contable	22,781	25,996	25,758	32,338	21,338

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

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS					
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	20	63	92	226	136
Bancos de clientes	20	63	92	226	136
OPERACIONES EN CUSTODIA	73,176	67,538	72,207	78,880	75,580
Valores de clientes recibidos en custodia	64,882	59,559	63,396	70,384	66,928
Valores de clientes en el extranjero	8,294	7,979	8,811	8,496	8,652
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	55,061	54,759	55,432	142,402	49,530
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	25,406	27,607	25,940	39,135	26,879
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	260	-	-	237	192
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	18,046	13,964	15,318	13,962	9,348
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	395	315	307	314	213
Operaciones de compra de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	139	12,796	13,789	16,851	12,795
De opciones	-	48	66	37,723	55
Operaciones de venta de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	10,815	5	6	31	9
De opciones	-	24	6	34,149	39
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	128,257	122,360	127,731	221,508	125,246
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA					
ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	30	27	27	27	27
COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	20,801	23,015	21,754	34,638	22,538
Deuda gubernamental	9,503	10,665	11,345	16,940	12,966
Deuda bancaria	2,804	3,700	3,681	7,912	4,787
Otros títulos de deuda	8,494	8,650	6,728	9,786	4,785
COLATERALES RECIBIDOS, VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD	20,801	23,015	21,754	34,638	22,915
Deuda gubernamental	9,503	10,665	11,345	16,940	13,343
Deuda bancaria	2,804	3,700	3,681	7,912	4,787
Otros títulos de deuda	8,494	8,650	6,728	9,786	4,785
TOTALES POR CUENTA PROPIA	41,632	46,057	43,535	69,303	45,480

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

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

ESTADOS DE RESULTADOS HISTÓRICOS CONSOLIDADOS

(Cifras en millones de pesos)

RESULTADOS	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Comisiones y Tarifas Cobradas	308	69	152	232	318
Comisiones y Tarifas Pagadas	(35)	(5)	(10)	(23)	(33)
Resultado por Servicios	273	64	142	209	285
Utilidad por Compra Venta	4,011	1,239	2,258	4,134	5,664
Pérdida por Compra Venta	(4,074)	(1,291)	(2,423)	(4,207)	(5,607)
Ingresos por Intereses	2,117	427	861	1,381	1,965
Gastos por Intereses	(1,954)	(421)	(814)	(1,297)	(1,845)
Resultado por valuación a valor razonable	39	69	182	87	(36)
Margen financiero por intermediación	139	23	64	98	141
Otros ingresos de la operación, neto	83	12	28	43	50
Gastos de administración y operación	(361)	(83)	(177)	(265)	(361)
Resultado de la operación	134	16	57	85	115
ISR Y PTU causados	(23)	-	(1)	(2)	(57)
ISR Y PTU diferidos	(18)	(5)	(16)	(23)	20
RESULTADO NETO	93	11	40	60	78

b) Operaciones significativas, eventos relevantes y eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2018 y a la fecha de esta publicación, no se presentaron operaciones significativas ni eventos relevantes en la Casa de Bolsa.

Asimismo, no hay eventos subsecuentes que deban ser revelados, con respecto a la información financiera dictaminada al 31 de diciembre de 2018 emitida el 11 de marzo de 2019, que requiera ajustes a los cálculos y revelaciones en los Estados Financieros y sus notas.

c) Indicadores financieros

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

4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Indicadores Financieros
1.02	1.02	1.02	1.02	1.01	Solvencia
1.08	1.07	1.06	1.05	1.07	Liquidez
					Rentabilidad
25.74%	11.34%	20.15%	20.92%	21.21%	ROE
0.40%	0.78%	0.66%	0.42%	0.31%	ROA
					Relacionados con los resultados del ejercicio
2.12%	1.27%	1.84%	1.67%	1.77%	Margen financiero / Ingreso total de la operación
2.04%	0.88%	1.64%	1.45%	1.44%	Resultado de la operación / Ingreso total de la operación
1.37	1.19	1.32	1.32	1.32	Ingreso neto / Gastos de administración
5.50%	4.57%	5.08%	4.51%	4.53%	Gastos de administración / Ingreso total de la operación
0.26	0.13	0.23	0.23	0.22	Resultado neto / Gastos de administración
2.99%	7.76%	4.40%	2.71%	2.03%	Gastos del personal / Ingreso total de la operación

SOLVENCIA = Activo Total/ Pasivo total

LIQUIDEZ = Activo circulante / Pasivos circulante.

Dónde:

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

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

ROE = Resultado Neto / Capital contable

ROA = Resultado Neto / Activos productivos

Dónde:

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

OTROS:

Relacionados con los resultados del ejercicio:

Margen financiero / Ingreso total de la operación

Resultado de operación / Ingreso total de la operación:

Ingreso neto / Gastos de administración

Gastos de administración / Ingreso total de la operación

Resultado neto / Gastos de administración

Gastos del personal / Ingreso total de la operación

d) Información financiera trimestral

- Inversiones en Valores

	4T17	1T18	2T18	3T18	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 4T18
TÍTULOS PARA NEGOCIAR								
Instrumentos de deuda								
Valores gubernamentales	1,828	2,496	1,288	1,296	138			138
Valores privados	3,458	4,456	5,250	5,464	4,936	14	(15)	4,935
Valores privados bancarios	1,528	10	9	-	-	-	-	-
Instrumentos del mercado de capitales								
Acciones cotizadas en bolsa	21	29	30	28	28	-	(5)	23
Acciones es sociedades de inversión	3	1	-	1	3	-	-	3
Operaciones fecha valor								
Valores gubernamentales	656	156	909	910	848		(1)	847
Valores privados	-	(53)	-	-	-	-	-	-
Acciones cotizadas en bolsa	2	-	-	-	-	-	-	-
Restringidos en prestamos en valores	-	-	-	-	1,176		7	1,183
TOTAL INVERSIONES EN VALORES	7,496	7,094	7,486	7,699	7,129	14	(14)	7,129

	4T17	1T18	2T18	3T18	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 4T18
TÍTULOS RESTRINGIDOS								
Operaciones de reporto	6,782	6,939	6,506	6,734	6,171	14	(6)	6,179
TOTAL TÍTULOS RESTRINGIDOS	6,782	6,939	6,506	6,734	6,171	14	(6)	6,179

- Operaciones con reporto

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
REPORTADORA					
Deudor por reporto					
Valores gubernamentales	8,454	9,493	10,181	15,761	12,230
Valores privados	8,726	8,690	6,777	9,925	4,852
Valores privados bancarios	2,577	3,687	3,686	7,934	4,801
	19,757	21,870	20,644	33,620	21,883
Menos (-):					
Colaterales dados en garantía					
Valores gubernamentales	8,113	10,107	10,177	15,753	12,224
Valores privados	8,708	7,727	6,733	9,795	4,780
Valores privados bancarios	2,576	3,681	3,681	7,911	4,782
	19,397	21,515	20,591	33,459	21,786
TOTAL DEUDORES POR REPORTEO	360	355	53	161	97

REPORTADA

Acreeedor por reporto					
Valores gubernamentales	687	1,261	34	43	61
Valores privados	3,432	4,466	5,253	5,473	4,934
Valores privados bancarios	1,529	10	9	-	-
TOTAL ACREEDORES POR REPORTEO	5,648	5,737	5,296	5,516	4,995

- Instrumentos financieros Derivados

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
POSICIÓN ACTIVA					
Forwards					
Divisas	7	110	241	-	5
Opciones					
Indices	-	1	1	1	3
TOTAL DERIVADOS ACTIVOS	7	111	242	1	8
POSICIÓN PASIVA					
Forwards					
Divisas	-	-	-	-	1
Acciones	-	-	1	1	-
Opciones					
Indices	-	-	-	-	1
Valores	-	-	-	-	1
TOTAL DERIVADOS PASIVOS	-	-	1	1	3

- Participación accionaria en el capital de la Casa de Bolsa

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

- Capital Contable

Movimientos al 30 de junio de 2017

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

Movimientos al 30 de septiembre de 2017

No se registran movimientos al 30 de septiembre de 2017.

Movimientos al 31 de diciembre de 2017

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

Movimientos al 30 de junio de 2018

El pasado 25 de abril de 2018, se celebró la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas dónde se aprobó el traspaso del resultado neto del ejercicio 2017 por \$93 a la cuenta de "Resultado de ejercicios anteriores".

Movimientos al 30 de septiembre de 2018.

El pasado 04 de Julio de 2018, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dónde se decretó el pago de dividendos por \$80 con cargo a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

Movimientos al 31 de diciembre de 2018

El pasado 15 de octubre de 2018, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dónde se decreto el pago de dividendos por \$60 con cargo a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

- Otros ingresos (egresos) de la operación

Los otros ingresos (egresos) de la operación al 31 de diciembre de 2018, se integran como sigue:

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Castigos y quebrantos	(8)	(2)	(2)	(9)	(23)
Otros Servicios Administrativos	91	14	30	52	73
TOTAL OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	83	12	28	43	50

- Impuestos diferidos (Balance)

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
ISR diferido neto:					
Provisiones	9	8	3	4	5
Valuación de instrumentos financieros	9	(14)	(68)	(40)	(1)
Pérdidas fiscales	-	19	130	-	-
Otros	25	25	(39)	55	58
PTU diferida	10	8	3	1	16
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO	53	46	29	20	78

- Impuestos causados y diferidos (Resultados)

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

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Impuestos a la utilidad causados	(23)	-	(1)	(2)	(57)
Impuestos a la utilidad diferidos	(18)	(5)	(16)	(23)	20
TOTAL IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(41)	(5)	(17)	(25)	(37)

- Resultado por intermediación

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Resultado por compraventa neto					
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de capital	7	-	4	7	6
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de dinero	(92)	51	61	59	45
Utilidad (pérdida) por compraventa de divisas	10	2	6	9	12
Utilidad (pérdida) por compraventa de derivados	12	(106)	(236)	(147)	(6)
	(63)	(52)	(165)	(73)	57
Resultado por valuación a valor razonable neto					
Valuación valores de capital	-	(1)	0	(2)	(6)
Valuación valores de dinero	28	(28)	(49)	(47)	(33)
Valuación valores de divisas	13	(3)	(1)	143	5
Valuación operaciones derivadas	(2)	102	232	(7)	(2)
	39	69	182	87	(36)
Ingresos por intereses					
Intereses por inversiones en valores y deuda	2,090	415	842	1,345	1,907
Por depósitos bancarios	17	7	13	22	29
Otros	10	5	6	14	29
	2,117	427	861	1,381	1,965
Gastos por intereses					
Intereses por inversiones en valores y deuda	(1,949)	(418)	(808)	(1,287)	(1,830)
Otros	(5)	(3)	(6)	(10)	(15)
	(1,954)	(421)	(814)	(1,297)	(1,845)
TOTAL MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	139	23	64	98	141

- Partes relacionadas

En virtud de que la Casa de Bolsa y sus subsidiarias, llevan a cabo operaciones relacionadas tales como inversiones, prestación de servicios, etc., la mayoría de las cuales origina ingresos en una entidad y egresos en otra, las operaciones y los saldos efectuados con empresas que consolidan se eliminaron y persisten las de aquellas que no consolidan.

Los saldos activos, pasivos y egresos con compañías relacionadas al cuarto trimestre 2018 y al cierre de trimestres anteriores ascienden a:

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Activo					
Disponibilidades	127	178	79	84	105
Cuentas por cobrar	1,049	13,640	15,083	17,849	12,905
Deudores por reporto	17,072	17,393	15,140	27,860	11,078
derivados	7	110	240	-	4
Total Activo	18,255	31,321	30,542	45,793	24,092
Pasivo					
Acreedores por reporto	876	2,301	-	4,250	-
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,665	1,982	3,547	7,081	4,747
Prestamos bancarios y de otros organismos	120	-	106	146	150
Derivados	-	-	113	1	1
Cuentas por pagar	23,967	25,392	14,712	17,620	12,896
Total Pasivo	26,628	29,675	18,478	29,098	17,794
Ingresos					
Intereses	1,484	269	546	828	1,133
Comisiones	9	2	5	8	9
Otros productos	54	13	28	45	62
Resultado por intermediación	19	5	4	150	2
Total Egresos	1,566	289	583	731	1,206
Egresos					
Intereses	697	47	103	192	282
Otros gastos	22	4	11	12	21
Total Egresos	719	51	114	204	303

e) Políticas y criterios contables

- Contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa” (“las Disposiciones”) y en sus circulares, 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 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 la Casa de Bolsa y sus subsidiarias realizan operaciones especializadas.

Cambios en políticas contables por la CINIF

A partir del 1 de enero de 2018, la Casa de Bolsa adoptó las siguientes mejoras a las NIF 2018:

NIF B-10, Efectos de la inflación - Se requiere revelar adicionalmente el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el período al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la entidad en el ejercicio siguiente.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo y NIF C-8, Activos intangibles - Se prohíbe el método de depreciación y amortización basado en ingresos, salvo excepciones en la que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo sigan un patrón similar.

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros - Para evitar contradicción en la norma, se aclara que el transferente debe seguir reconociendo cualquier ingreso y cualquier pérdida por deterioro originados por el activo transferido hasta el grado de su involucramiento continuo con el mismo y debe reconocer cualquier gasto relacionado con el pasivo asociado. Si el activo transferido sigue siendo reconocido a costo amortizado, no debe valuarse el pasivo asociado a valor razonable.

Mejoras a las NIF 2018 - Se emitieron mejoras que no generan cambios contables:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios - Se aclara que un pasivo contingente de un negocio adquirido debe reconocerse a la fecha de compra como una provisión, si dicha partida representa una obligación presente para el negocio adquirido que surge de sucesos pasados.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras - En estados financieros en donde la moneda funcional es diferente al peso, la entidad debe, entre otras cuestiones, determinar en su moneda funcional: a) el valor razonable de las partidas en las que esto proceda, b) realizar las pruebas de deterioro en el valor de activos y c) determinar los pasivos o activos por impuestos diferidos, etc.

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

- *Tesorería*

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

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

f) Administración del riesgo

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

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

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

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

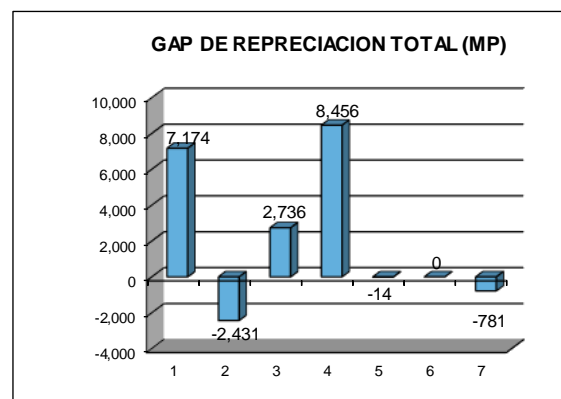
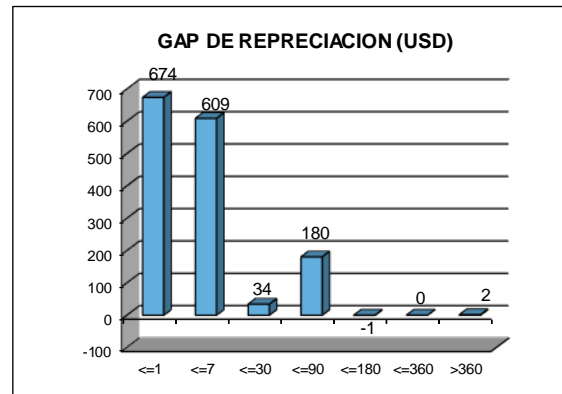
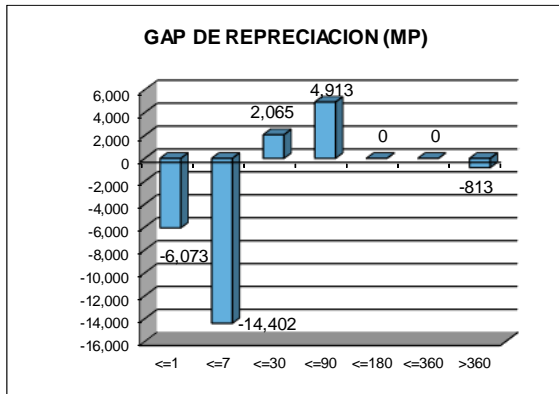
- Información cualitativa
 - a. Riesgo de Liquidez

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

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

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

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



GAP de Representación Total

Estadísticos	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
Mínimo	7,174	-2,431	1,275	7,720	-29	0	-781	15,141
Máximo	9,082	212	2,736	9,028	104	0	-450	17,778
Promedio	8,388	-1,305	1,878	8,402	21	0	-571	16,812

Estadísticos

	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
Activo	15,936	19,132	17,627	15,642	807	21	7,656	76,821
Pasivo	8,762	21,563	14,891	7,186	821	21	8,437	61,681
Periódico	7,174	(2,431)	2,736	8,456	(14)	-	(781)	-
Acumulado	7,174	4,743	7,479	15,935	15,921	15,921	15,141	-

*El valor promedio correspondiente al cuarto trimestre de 2018.

b. Riesgo de Mercado

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

La exposición al riesgo de mercado se limita a un monto máximo del VaR, establecido por el Consejo de Administración. El VaR es estimado diariamente con un horizonte de 1 día y un nivel de confianza del 99%.

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

Casa	VAR
Global	3.53
Derivados	0.36
Dinero	3.16
Cambios	0.17

	VaR Mínimo	VaR Promedio	VaR Máximo
Global	1.458	3.084	5.796
Derivados	0.078	0.357	0.593
MDIN	1.116	1.936	4.595
Cambios	0.167	0.290	0.414

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

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

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

El ICAP al cierre de diciembre se ubicó en 23.68%, con un promedio durante el cuarto trimestre de 2018 de 22.90%.

Al 31 de diciembre de 2018 el monto del capital neto y los activos ponderados sujetos a riesgo se muestran como sigue:

INTEGRACIÓN DEL CAPITAL	Importe
Capital Contable	319,895
Capital básico	228,194
Capital fundamental sin impuestos diferidos activos y sin obligaciones subordinadas	278,558
Capital fundamental	228,194
Capital básico no fundamental	-
Capital complementario	-
Capital Neto	228,194
Activos ponderados sujetos a riesgos	-

*Cifras en miles de pesos

c. Riesgo Crédito

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

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

La Casa de Bolsa tiene autorizadas líneas de operación con contrapartes financieras para operar principalmente instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal y el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario. Adicionalmente, tiene una línea de operación con Scotiabank Inverlat para operar derivados en MexDer, cuyo monto es igual a \$147. En virtud de que la contraparte de estas operaciones es la Cámara de Compensación y Liquidación (ASIGNA), estas operaciones están libres de riesgo de crédito alguno.

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

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

Estadística descriptiva del riesgo crédito de los bonos corporativos.

	VaR	Pérdida esperada	Pérdida no esperada
Máximo	1.13%	0.43%	0.72%
Mínimo	1.04%	0.35%	0.63%
Promedio	1.07%	0.40%	0.67%

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

d. Riesgo Operacional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e. Riesgo Legal

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

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

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

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

f. Riesgo Tecnológico

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

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

- Información cuantitativa
 - a. Estimación de riesgo operacional

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

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

Tipo de Riesgo Operacional	2018-4T			
Eventos materializados	Frecuencia	%Total	Impacto promedio*	%Total
Ejecución, entrega y gestión de procesos	0	0%	0	0%
Eventos no materializados	Frecuencia	%Total	Impacto promedio*	%Total
Ejecución, entrega y gestión de procesos; clientes, productos y prácticas empresariales	25	64%	0	0%
Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas; eventos externos	14	36%	0	0%
Total	39	100%	0	0%
No se identificaron eventos de pérdida materializados por riesgo operacional en este periodo.				

b. Políticas de riesgo en productos derivados

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

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

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

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

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

g) Control interno

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

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

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

h) Consejos de Administración

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

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

- a. Poder general para pleitos y cobranzas.
- b. Poder general para actos de Administración.
- c. Poder general para actos de dominio.
- d. Poder para otorgar y suscribir títulos de crédito.

- e. Facultad para designar al Director General, quien podrá ser no socio.
- f. Facultad para otorgar poderes generales o especiales y revocar unos y otros.
- g. La facultad exclusiva para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las Asambleas Ordinarias, Extraordinarias y Especiales de Accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones y designar al apoderado especial respectivo.
- h. El Consejo de Administración requerirá de la autorización previa de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, para aprobar la adquisición o enajenación de acciones, o el ejercicio del derecho de retiro, en los siguientes supuestos:
 - i. Cuando el valor de adquisición de acciones de otra sociedad, por virtud de una o de varias adquisiciones simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad;
 - ii. Cuando el valor de enajenación de acciones de otra sociedad, por virtud de una o varias enajenaciones, simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad; y
 - iii. Cuando el ejercicio del derecho de retiro en las sociedades de capital variable represente, por virtud de uno o varios actos simultáneos o sucesivos, el reembolso de acciones cuyo valor exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad.

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

Consejeros Propietarios

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

Consejeros Independientes Propietarios

David Aarón Margolín Schabes
 Jorge Jesús Galicia Romero

Comisario

Rubén Eduardo Guerrero Cervera

Secretario

Jacobo Guadalupe Martínez Flores

Consejeros Suplentes

Ana Isabel Lagos Vogt
 Julia Inés Lagos Vogt
 Patricia García Gutiérrez
 Javier Alvarado Chapa

Consejeros Independientes Suplentes

Hernando Carlos Luis Sabau García
 Manuel Galicia Alcalá

Comisario Suplente

Ernesto Pineda Fresán

Prosecretario

Erik Alberto García Tapia