

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

30 de Septiembre de 2013

**adelante.**

## Contenido

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

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 2013 (Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>674</b>	<b>Colaterales recibidos por la entidad</b>	
Bancos de clientes	6	Deuda gubernamental	741
Liquidación de operaciones de clientes	668		
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>789,356</b>		
Valores de clientes recibidos en custodia	789,356		
<b>Operaciones de administración</b>	<b>1,199</b>		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	12		
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	41		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	12		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,134		
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>791,229</b>	<b>Totales por cuenta propia</b>	<b>741</b>
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
<b>Disponibilidades</b>	<b>42</b>	<b>Acreedores por reporto</b>	<b>12</b>
<b>Inversiones en valores</b>	<b>877</b>	<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>132</b>
Títulos para negociar	36	Impuesto a la utilidad por pagar	9
Títulos disponibles para la venta	841	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5
<b>Deudores por reporto (Saldo Deudor)</b>	<b>753</b>	Acreedores por liquidación de operaciones	-
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	118
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>56</b>	<b>Impuestos diferido</b>	<b>234</b>
<b>Inmuebles mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>7</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>378</b>
<b>Inversiones permanentes</b>	<b>3</b>	<b>Capital contable</b>	
<b>Otros activos</b>	<b>60</b>	<b>Capital contribuido</b>	<b>500</b>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	58	Capital social	500
Otros activos a corto y largo plazo	2	<b>Capital ganado</b>	<b>920</b>
		Reservas de capital	41
		Resultado de ejercicios anteriores	23
		Resultado por valuación de títulos disponible para la venta	351
		Resultado neto	505
		<b>Total capital contable</b>	<b>1,420</b>
<b>Total activo</b>	<b>1,798</b>	<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>1,798</b>

El saldo histórico del capital social al 30 de Septiembre de 2013 es de \$ 228 millones de pesos.

Índice de suficiencia (Capital Global / suma de requerimientos por riesgo de crédito y de mercado): 6.79

"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."

**Estado de Resultados Consolidado del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2013**  
**(Cifras en millones de pesos)**

<hr/>	
Comisiones y tarifas cobradas	856
Comisiones y tarifas pagadas	(128)
<b>Resultado por servicios</b>	<b><u>728</u></b>
Utilidad por compraventa	1
Pérdida por compraventa	(5)
Ingresos por intereses	62
Gastos por intereses	(5)
Resultado por valuación a valor razonable	(5)
	<b><u>48</u></b>
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>776</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	3
Gastos de administración y promoción	(68)
	<b><u>711</u></b>
<b>Resultado de la operación</b>	<b>711</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-
	<b><u>711</u></b>
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>711</b>
Impuestos a la utilidad causados	(206)
	<b><u>(206)</u></b>
<b>Resultado neto</b>	<b><u><u>505</u></u></b>

"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

BLANCA ZEPEDA REYES  
DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

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 2013**  
**(Cifras en millones de pesos)**

<b>Resultado neto</b>		<b>505</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	5	
Provisiones	-	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	206	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	<b>211</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en inversiones en valores		110
Cambio en deudores por reporto		759
Cambio en otros activos operativos (neto)		(5)
Cambio en acreedores por reporto		(2)
Cambio en préstamo de valores (pasivo)		-
Cambio en otros pasivos operativos		(869)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<b>(7)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros de dividendos en efectivo		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>-</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Pagos de dividendos en efectivo		(720)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>(720)</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(11)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>53</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<b>42</b>

"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."

## Estado de Variaciones en el Capital Contable Consolidado del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2013

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado				Total Capital Contable
	Capital Social	Incremento por actualización del capital social pagado	Reserva de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado neto	
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>204</b>	<b>272</b>	<b>41</b>	<b>120</b>	<b>371</b>	<b>647</b>	<b>1,655</b>
<i>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</i>							
Traspaso de Resultados de Ejercicios ant.	-	-	-	647	-	(647)	-
Capitalización de Utilidades	24	-	-	(24)	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	(720)	-	-	(720)
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(97)</b>	<b>-</b>	<b>(647)</b>	<b>(720)</b>
<i>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral</i>							
Resultado neto	-	-	-	-	-	505	505
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	(20)	-	(20)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>505</b>	<b>485</b>
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2013</b>	<b>228</b>	<b>272</b>	<b>41</b>	<b>23</b>	<b>351</b>	<b>505</b>	<b>1,420</b>

"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 valoraron 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

BLANCA ZEPEDA REYES  
DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

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						
	3T12	4T12	1T13	2T13	4T13		3T12	4T12	1T13	2T13	4T13
<b>Cientes cuentas corrientes</b>	<b>397</b>	<b>2,578</b>	<b>1,030</b>	<b>1,288</b>	<b>674</b>	<b>Colaterales recibidos por la entidad</b>					
Bancos de clientes	6	6	7	8	6	Deuda gubernamental	537	1,498	362	627	741
Liquidación de operaciones de clientes	391	2,572	1,023	1,280	668						
Premios cobrados de clientes	-	-	-	-	-						
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>780,796</b>	<b>824,102</b>	<b>790,173</b>	<b>816,033</b>	<b>789,356</b>						
Valores de clientes recibidos en custodia	780,796	824,102	790,173	816,033	789,356						
<b>Operaciones de administración</b>	<b>1,248</b>	<b>1,367</b>	<b>1,707</b>	<b>1,560</b>	<b>1,199</b>						
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	131	14	16	286	12						
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	-	-	23	2	41						
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	131	14	16	287	12						
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	986	1,339	1,652	985	1,134						
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>782,441</b>	<b>828,047</b>	<b>792,910</b>	<b>818,881</b>	<b>791,229</b>	<b>Totales por cuenta propia</b>	<b>537</b>	<b>1,498</b>	<b>362</b>	<b>627</b>	<b>741</b>
ACTIVO					PASIVO Y CAPITAL						
	3T12	4T12	1T13	2T13	4T13		3T12	4T12	1T13	2T13	4T13
<b>Disponibilidades</b>	<b>284</b>	<b>53</b>	<b>149</b>	<b>91</b>	<b>42</b>	<b>Acreedores por reporto</b>	<b>131</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>286</b>	<b>12</b>
<b>Inversiones en valores</b>	<b>746</b>	<b>1,023</b>	<b>984</b>	<b>896</b>	<b>877</b>	<b>Colaterales Vendidos o dados en garantía</b>					
Títulos para negociar	37	152	39	37	36	Préstamo de valores	-	-	-	-	-
Títulos disponibles para la venta	709	871	945	859	841	<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>194</b>	<b>795</b>	<b>160</b>	<b>275</b>	<b>132</b>
<b>Deudores por reporto (saldo Deudor)</b>	<b>668</b>	<b>1,512</b>	<b>378</b>	<b>913</b>	<b>753</b>	Impuesto a la utilidad por pagar	46	24	32	34	9
<b>Otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>103</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>69</b>	<b>56</b>	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	5	5	5	5	5
<b>Inmuebles mobiliario y equipo (neto)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	Acreedores por liquidación de operaciones	-	3	-	1	-
<b>Inversiones permanentes</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	143	763	123	235	118
<b>Otros activos</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>68</b>	<b>135</b>	<b>60</b>	<b>Impuesto Diferido</b>	<b>195</b>	<b>244</b>	<b>266</b>	<b>240</b>	<b>234</b>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	54	56	66	133	58	<b>Total pasivo</b>	<b>520</b>	<b>1,053</b>	<b>442</b>	<b>801</b>	<b>378</b>
Otros activos a corto y largo plazo	2	2	2	2	2	<b>Capital contable</b>					
						<b>Capital contribuido</b>	<b>476</b>	<b>476</b>	<b>476</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
						Capital social	476	476	476	500	500
						<b>Capital ganado</b>	<b>872</b>	<b>1,179</b>	<b>719</b>	<b>813</b>	<b>920</b>
						Reservas de capital	41	41	41	41	41
						Resultados de ejercicios anteriores	120	120	47	23	23
						Resultado por valuación de títulos disponible para la venta	258	371	423	362	351
						Resultado neto	453	647	208	387	505
						<b>Total capital contable</b>	<b>1,348</b>	<b>1,655</b>	<b>1,195</b>	<b>1,313</b>	<b>1,420</b>
<b>Total activo</b>	<b>1,868</b>	<b>2,708</b>	<b>1,637</b>	<b>2,114</b>	<b>1,798</b>	<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>1,868</b>	<b>2,708</b>	<b>1,637</b>	<b>2,114</b>	<b>1,798</b>

## Estados de Resultados Consolidados (Cifras en millones de pesos)

	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13
Comisiones y tarifas cobradas	196	316	318	346	192
Comisiones y tarifas pagadas	(12)	(84)	(16)	(102)	(10)
Ingresos por asesoría financiera	-	-	-	-	-
<b>Resultado por servicios</b>	<b>184</b>	<b>232</b>	<b>302</b>	<b>244</b>	<b>182</b>
Utilidad por compraventa	1	-	1	-	-
Pérdida por compraventa	(2)	-	(1)	(1)	(3)
Ingresos por intereses	9	14	14	38	10
Gastos por intereses	-	(1)	-	(3)	(2)
Resultado por valuación a valor razonable	1	5	(3)	(2)	-
	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>32</b>	<b>5</b>
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>193</b>	<b>250</b>	<b>313</b>	<b>276</b>	<b>187</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	7	24	3	-	-
Gastos de administración y promoción	(18)	(20)	(25)	(23)	(20)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>182</b>	<b>254</b>	<b>291</b>	<b>253</b>	<b>167</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>182</b>	<b>254</b>	<b>291</b>	<b>253</b>	<b>167</b>
Impuestos a la utilidad causados	(53)	(60)	(83)	(74)	(49)
Impuestos a la utilidad diferidos	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto</b>	<b>129</b>	<b>194</b>	<b>208</b>	<b>179</b>	<b>118</b>



## Cartera de Valores

Cartera de valores desagregada por tipo genérico de emisor:

INTEGRACIÓN DE LA CARTERA DE VALORES					
Concepto	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>746</b>	<b>1,023</b>	<b>984</b>	<b>896</b>	<b>877</b>
<b>Títulos para negociar</b>	<b>37</b>	<b>152</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>36</b>
Acciones	37	152	39	37	36
<b>Disponibles para la venta</b>	<b>709</b>	<b>871</b>	<b>945</b>	<b>859</b>	<b>841</b>
Acciones	709	871	945	859	841

## Operaciones de reporto

Operaciones desagregadas por tipo genérico de emisor:

OPERACIONES DE REPORTO					
Concepto	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13
<b>OPERACIONES DE REPORTO</b>					
Deudores por reporto	668	1,512	378	913	753
Acreedores por reporto	(131)	(14)	(16)	(286)	(12)
<b>INTERESES POR REPORTO</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
Ingresos por intereses	8	11	12	8	9
<b>COLATERALES</b>					
<b>Recibidos</b>					
Gubernamental	537	1,498	362	627	741

## Resultados por valuación y por compra venta

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

<b>RESULTADOS POR VALUACIÓN Y POR COMPRA VENTA</b>					
<b>Concepto</b>	<b>3T12</b>	<b>4T12</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>	<b>3T13</b>
<b>Compra venta</b>					
Títulos para negociar	(1)	-	-	(1)	(3)
<b>Ingresos y gastos por intereses</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>35</b>	<b>8</b>
Dividendo s/inversiones	-	-	-	29	-
Intereses Diversos	1	2	2	(2)	-
Intereses por reporto	8	11	12	8	8
<b>Valuación a valor razonable</b>					
Títulos para negociar	1	5	(3)	(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:

<b>Concepto</b>	<b>3T12</b>	<b>4T12</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>	<b>3T13</b>
<b>Otros ingresos (egresos) de la operación</b>					
Cancelación Prov Ejerc Anteriores	8	23	3	-	-
Varios	(1)	1	-	-	-
<b>Neto</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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) 6.79

## Capital global

Monto de capital global dividido en capital básico y complementario:

### Capital básico

Capital contable		1,420
Sociedad de inversión serie "A"	(1)	
Controladoras de Grupos Financieros	-	
Camaras de compensación	-	
Inversiones Permanentes	(1)	(2)
<b>Capital básico</b>		<b>1,418</b>

### Capital complementario

<b>Capital básico y complementario</b>		<b>1,418</b>
--	--	--------------

## 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
<b>Activos sujetos a riesgos de mercado:</b>		
Operaciones en moneda nacional con tasa de interés nominal o con rendimiento referido a ésta	13	1
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	2,179	174
<b>Total riesgo de mercado</b>	<b>2,192</b>	<b>175</b>
<b>Activos sujetos a riesgo de crédito:</b>		
Grupo I ( ponderados al 0%)	-	-
Grupo II ( ponderados al 20%)	12	1
Grupo III ( ponderados al 100%)	94	8
<b>Total riesgo de crédito</b>	<b>106</b>	<b>9</b>
<b>Activos sujetos a riesgo operacional:</b>		
<b>Total riesgo operacional</b>	<b>313</b>	<b>25</b>
<b>Total riesgo de crédito, mercado y operacional</b>	<b>2,611</b>	<b>209</b>

## 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>313</u>	\$ <u>25</u>

El índice de capitalización de riesgo total (mercado, crédito y operacional) de la Casa de Bolsa al 30 de Septiembre de 2013 ascendió a 54% que es 46 puntos porcentuales superior al mínimo requerido.

Al 30 de Septiembre de 2013, 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 6.79.

## 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 de Control Interno y 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  $\pm 1$  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 notional 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 28 del Junio de 2013 la Casa de Bolsa observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$0.788, representando el 0.06% 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 \$0.788 en un sólo caso de 100.

Adicionalmente, la composición de VaR por línea de negocio y el promedio diario observado durante el 2T13 son los siguientes:

	VaR			Sensibilidad	
	30 de Septiembre de 2013	(1)%	Promedio	Delta	Renta Variable
Mesa de Dinero	<u>\$0.0012</u>	<u>0.0001%</u>	<u>\$0.002</u>	<u>(\$0.0002)</u>	
Mesa de Capitales	<u>\$0.641</u>	<u>0.0452%</u>	<u>\$0.869</u>		<u>(\$0.372)</u>

(1) Porcentaje de VaR respecto del Capital Global.

**Títulos Disponibles para la Venta.-** Al 30 del Septiembre de 2013 la Casa de Bolsa observó un nivel de VaR de las posición/es sujetas a riesgo de mercado de \$31.014 representando el 2.365% del capital neto 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 \$31.014 en un sólo caso de 100.

**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 2013 y en promedio las siguientes exposiciones:

	Exposición total	Exposición promedio
Riesgo Contraparte	<u>\$0.103</u>	<u>\$0.191</u>
Riesgo Emisor	<u>\$741.04</u>	<u>\$695.89</u>

La exposición total se interpreta como el monto de incumplimiento de todas las contrapartes respecto de las operaciones vigentes, estimando que es de-\$0.135, 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 \$626.45.

**Riesgo Liquidez** - Al 30 de Septiembre de 2013, la Casa de Bolsa presenta una Liquidez Básica (flujos por ingresos y pagos comprometidos de 1 a 30 días) de \$1,618.987 presentándose una Liquidez Básica Promedio de \$1,613.772.

**Indicadores Financieros**

INDICE	3T12	4T12	1T13	2T13	2T13
Solvencia	3.59	2.57	3.70	2.64	4.76
Liquidez	3.87	2.66	4.08	2.76	5.42
Apalancamiento	38.58%	63.44%	36.98%	60.96%	26.65%
ROE	43.05%	59.11%	69.62%	57.10%	36.05%
ROA	91.17%	119.94%	55.06%	75.37%	84.69%
<b>Otros</b>					
<b>Relacionado con el capital:</b>					
Requerimiento de capital / Capital global	13.31%	15.73%	19.80%	16.31%	14.74%
<b>Relacionados con los resultados del ejercicio:</b>					
Margen financiero / Resultado de la operación	106.04%	98.43%	107.56%	109.09%	111.98%
Resultado de la operación / Gastos de administración	1011.11%	1270.00%	1164.00%	1100.00%	835.00%
Gastos de administración / Resultado de la operación	9.89%	7.87%	8.59%	9.09%	11.98%
Resultado neto / Gastos de administración	716.67%	970.00%	832.00%	778.26%	590.00%
Gastos del personal / Resultado de la operación	1.10%	1.18%	0.29%	0.83%	1.30%

**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	Aaa.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.