



**CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A.**

Grupo Financiero Credit Suisse México

Comentarios y Análisis de la Administración  
Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera

31 de Diciembre de 2016

## CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A.

Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Credit Suisse México

### I. Análisis y comentarios sobre la información financiera

#### a) Resultados de operación

##### 1. Comisiones y Tarifas cobradas

Este rubro se encuentra integrado principalmente por comisiones en la compra-venta de acciones por cuenta de terceros.

Al cierre del cuarto trimestre de 2016 (4T 16) las comisiones cobradas presentan un incremento de 21% respecto al tercer trimestre del mismo año (3T 16), así mismo presentan un incremento del 42% contra los saldos del cuarto trimestre de 2015 (4T 15) dicha variación se explica en el mayor volumen de operaciones registrado en el cuarto trimestre del ejercicio 2016.

	Cifras en:					% cambio	
	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	TcT	AcA
<b>Comisiones y tarifas cobradas (Millones MXN)</b>							
Comisiones cobradas por acciones	34	28	29	30	24	21	42
<b>Total comisiones y tarifas cobradas</b>	<b>34</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>42</b>

##### 2. Ingresos por Asesoría Financiera

Este rubro es originado principalmente por las comisiones cobradas en la colocación de acciones, certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios e instrumentos de deuda, así como por la prestación de servicios de formador de mercado.

	Cifras en:					% cambio	
	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	TcT	AcA
<b>Ingresos por asesoría financiera (Millones MXN)</b>							
Ingresos por servicios de formador de mercado	2	2	2	2	2	-	0
Ingresos por colocaciones	25	-	6	-	169	100	-85
<b>Total ingresos por asesoria financiera</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>171</b>	<b>1250</b>	<b>-84</b>

Al cierre del cuarto trimestre de 2016 (4T 16) los ingresos por asesoría financiera presentan un incremento del 1250% respecto al tercer trimestre del mismo año (3T 16), así mismo un decremento de 84% contra los saldos del cuarto trimestre de 2015 (4T 15), la variación con respecto al trimestre anterior se explica en los ingresos por colocaciones; la Casa de Bolsa ha participado en las siguientes colocaciones:

Emisora	Clave de Pizarra	Instrumento Colocado
Concentradora Hipotecaria S.A.P.I. De C.V.	"FHIPO"	Certificados Bursátiles Fiduciarios de Deuda emitidos por el fideicomiso F/2061
Infraestructura Energetica Nova, S.A.B. De C.V.	"IENOVA"	Acciones ordinarias

### 3. Ingresos por Intereses

Este rubro se encuentra integrado por los intereses generados por las operaciones de mercado de dinero principalmente, así como por los intereses provenientes de los depósitos en bancos del país.

	Cifras en:					% cambio	
	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	TcT	AcA
<b>Ingresos por intereses (Millones MXN)</b>							
Intereses por depósitos bancarios	2	2	2	2	2	-	-
Intereses de títulos para negociar	5	4	3	4	3	25	67
<b>Total ingresos por intereses</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>40</b>

Los ingresos por intereses al cierre del cuarto trimestre de 2016 (4T 16) presentan un incremento del 17% respecto al tercer trimestre de 2016 (3T 16).

### 4. Gastos de administración y promoción

Este rubro se encuentra integrado por sueldos, salarios y prestaciones al personal, así como sus impuestos relativos, y demás gastos de administración y operación de la Casa de Bolsa como renta, mantenimiento, honorarios por servicios profesionales y consultoría.

	Cifras en:					% cambio	
	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	TcT	AcA
<b>Gastos de administración y promoción (Millones MXN)</b>							
Sueldos y salarios	57	43	33	30	36	33	58
Beneficios	4	3	2	2	3	33	33
Depreciaciones	-	1	0	1	1	-100	-100
Otros gastos	32	24	20	17	20	33	60
<b>Total gastos de administración y promoción</b>	<b>93</b>	<b>71</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>31</b>	<b>55</b>

Al cierre del cuarto trimestre de 2016 (4T 16) los gastos de administración y promoción presentan un incremento de 31% en comparación con el tercer trimestre de 2016 (3T 16), así mismo un incremento del 55% respecto al cuarto trimestre de 2015 (4T 15), el incremento en este rubro con respecto al trimestre anterior se debe principalmente a un incremento en las provisiones de bonos de Casa, el número de empleados al cierre del cuarto trimestre de 2016 es 11.

El incremento del 31% del 4T 16 vs 3T16 por \$22M se debe principalmente a lo siguiente:

- a) Incremento sueldos y salarios por \$14M, mismo que se debe principalmente al incremento en la provisión de bonos, la cual se calcula con los resultados y condiciones económicas actualmente conocidas y se ajusta al cierre del año.
- b) Incremento en otros gastos por \$8M, principalmente por un incremento en los servicios administrativos intercompañía durante el cuarto trimestre de 2016.

## 5. Otros productos y otros gastos.

Este rubro se integra principalmente por ingresos por contratos de mediación mercantil e ingresos provenientes de cancelaciones de provisiones de gastos correspondientes a ejercicios anteriores.

	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	Cifras en: 4T 15	% cambio	
						TcT	AcA
<b>Otros productos y otros gastos (Millones MXN)</b>							
Ingresos por contratos de mediación mercantil	5	41	-	-	3	-88	67
Otros	12	-	22	1	-	100	100
<b>Total otros productos y otros gastos</b>	<b>17</b>	<b>41</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-59</b>	<b>467</b>

Al cierre del cuarto trimestre de 2016 (4T 16) presenta un decremento del 59% respecto al tercer trimestre de 2016 (3T 16), mismo que se explica principalmente en los ingresos por contratos de mediación mercantil que tiene la Casa con filiales del extranjero al cierre del cuarto trimestre; así mismo un incremento de 467% respecto al cuarto trimestre de 2015 (4T 15).

## 6. Impuestos diferidos y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El (gasto) ingreso por impuestos causados y diferidos al cierre del cuarto trimestre del 2016 (4T 16) tuvo un decremento del 80% en comparación con los saldos al tercer trimestre del mismo período (3T 16), y del 200% en comparación con los saldos del cuarto trimestre del 2015 (3T 15), como se muestra a continuación:

	4T16	3T16	2T16	1T16	3T15	% cambio	
						TcT	AcA
(Gasto) ingreso							
<b>Impuestos causados y diferidos (Millones MXN)</b>							
Causados	-	-	-	-	-3	-	-100
Diferidos	18	1	5	4	2	-80	-38
<b>Total de impuestos causados y diferidos</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>-80</b>	<b>-200</b>

## Causado

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2016 la Casa de Bolsa presenta un impuesto causado de \$0 y al 31 de diciembre de 2015 de \$38. El decremento en los impuestos causados se debe principalmente al considerable decremento en los ingresos por colocaciones.

## Diferido

Los impuestos diferidos se calculan y registran con base en el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Las principales partidas que crean impuestos diferidos son las provisiones pendientes de deducir y las valuaciones de inversiones en valores.

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2016, la Casa de Bolsa tenía un activo por impuestos diferidos de \$89 y \$70, respectivamente y al 31 de diciembre de 2015 la Casa de Bolsa tenía un activo por impuestos diferidos de \$60.

## **b) Situación financiera y recursos de capital**

### **b1. Situación financiera**

#### **1. Inversiones en valores**

Las inversiones en valores se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia. Las inversiones en valores para el cierre del cuarto trimestre de 2016 (4T16) ascendieron a \$410; al cierre del tercer trimestre de 2016 (3T 16) ascendieron a \$412 y al cierre del cuarto trimestre de 2015 (4T 15) ascendieron a \$381.

Las inversiones en valores comprenden principalmente valores gubernamentales y una posición menor de valores corporativos como se muestra a continuación:

	Cifras en:					% cambio	
	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15	TcT	AcA
<b>Las inversiones en valores (Millones MXN)</b>							
Sin restricciones	407	402	371	402	379	1	7
Acciones sin restricciones	3	9	1	-	2	-67	50
Restringidos por operaciones de reporto	-	1	28	33	-	-100	0
<b>Total de inversiones en valores</b>	<b>410</b>	<b>412</b>	<b>400</b>	<b>435</b>	<b>381</b>	<b>-</b>	<b>8</b>

#### **2. Otras cuentas por Cobrar**

El saldo de otras cuentas por cobrar incluye principalmente deudores por liquidación de operaciones de mercado de dinero (acciones), cuentas por cobrar con filiales del extranjero o intercompañías, así como las comisiones por cobrar por operaciones del mercado de capitales con vencimiento en 24 y 48 horas.

	Cifras en:					% cambio	
	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15	TcT	AcA
<b>Otras cuentas por cobrar (Millones MXN)</b>							
Deudores diversos	2	2	3	1	70	-	-97
Filiales del extranjero o intercompañías	2	41	-	-	2	-95	-
Deudores por liquidación de operaciones	16	9	53	76	5	78	220
Otros	-	-	-	-	4	-	-
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>20</b>	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>-62</b>	<b>-75</b>

Al cierre del cuarto trimestre del 2016 (4T 16) tuvieron un decremento del 62% en comparación con los saldos al tercer trimestre del 2016 (3T 16) y de 75% en comparación a los saldos del cuarto trimestre del 2015 (4T 15), este decremento principalmente se explica en un menor número de deudores por liquidación de operaciones de mercado de dinero (acciones) al cierre del cuarto trimestre 2016.

### 3. Otras cuentas por pagar

El rubro de Otras cuentas por pagar al cierre del cuarto trimestre del 2016 (4T 16) tuvo un incremento del 31% en comparación con los saldos al tercer trimestre del 2016 (3T 16). Asimismo, tuvo un decremento del 17% en comparación con los saldos del cuarto trimestre del 2015 (4T 15) principalmente se explica por la disminución en los acreedores diversos y en la PTU por pagar, como se muestra a continuación:

	Cifras en:					% cambio	
	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15	TcT	AcA
<b>Otras cuentas por pagar (Millones MXN)</b>							
Impuestos a la utilidad por pagar	-	-	-	-	-	-	-
PTU por pagar	-	-	-	-	14	-	-100
Acreedores por liquidación de operaciones	13	8	51	21	4	63	225
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	180	139	123	174	214	29	-16
<b>Total de otras cuentas por pagar</b>	<b>193</b>	<b>147</b>	<b>174</b>	<b>195</b>	<b>232</b>	<b>31</b>	<b>-17</b>

## b2. Composición del Capital – Capital Global

Al 31 de diciembre de 2016 la Casa de Bolsa cuenta con un capital social histórico por un monto equivalente a \$274 representado por acciones por la misma cantidad con un valor nominal de un peso por acción.

La integración del capital neto al 31 de diciembre de 2016 presenta un incremento de 2% en comparación con el saldo del tercer trimestre de 2016 (3T 16), así mismo un decremento del 8% respecto al cuarto trimestre de 2015 (4T 15), como se muestra a continuación:

	4T16	3T16*	2T16	1T16	Cifras en: 4T15	% cambio	
						TcT	AcA
<b>Capital Global (Millones MXN)</b>							
Capital básico	607	598	626	645	661	2	-8
Capital complementario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total capital global</b>	<b>607</b>	<b>598</b>	<b>626</b>	<b>645</b>	<b>661</b>	<b>2</b>	<b>-8</b>

## 4. Índice de Capitalización

El índice de Capitalización al 31 de diciembre de 2016 es de 249.31%, último dato conocido.

## 3.2 Activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado.

<b>Activos ponderados por riesgos de crédito y mercado *</b>	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15	% cambio	
Activos sujetos a riesgo de mercado	44	43	38	122	41	2	7
Activos sujetos a riesgo de crédito	154	173	142	136	222	-11	-30
Activos sujetos a riesgo operacional	45	45	46	45	45	-	1
<b>Total de activos en riesgo</b>	<b>244</b>	<b>262</b>	<b>225</b>	<b>303</b>	<b>308</b>	<b>-7</b>	<b>-21</b>

\* Último dato conocido a la fecha de emisión de los estados financieros

## 5. Indicadores Financieros

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2016.

	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	% cambio	
						TcT	AcA
<b>Indicadores financieros de liquidez, solvencia y eficiencia operativa</b>							
Liquidez	9.36	19.23	10.13	12.86	10.31	-51	-9
Solvencia	4.37	5.52	4.84	3.99	3.98	-21	10
Apalancamiento	29.70%	22.13%	26.04%	33.43%	33.56%	34	-12
<b>Indicadores de rentabilidad (%)</b>							
ROE (anualizado)	-5.64%	-4.86%	-5.99%	-8.52%	5.68%	16	-199
ROA (anualizado)	-4.34%	-3.98%	-4.75%	-6.39%	4.25%	9	-202
<b>Estadísticas de capital *</b>							
Capital básico	607	627	626	645	661	-3	-8
Capital complementario	-	-	-	-	-	-	-
Capital neto	607	627	626	645	661	-3	-8
Índice de capitalización por riesgos de créd	394%	363%	442%	474%	298%	8	19
Capital Básico / Capital Requerido (%)	31.16%	29.98%	34.73%	26.60%	26.80%	4	720
Índice de capitalización (%)	249.31%	239.86%	277.84%	212.82%	215.00%	4	16
<b>Estadísticas del Balance general</b>							
Total de activos	844	810	842	898	924	-4	-26
Total pasivos	193	147	174	225	232	-16	-67
Total capital	651	663	668	673	692	-1	1
<b>Estado de resultados</b>							
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							
Resultado por intermediación	5	4	1	5	6	300	-144
Gastos de administración y promoción	93	71	55	50	60	29	238
Otros ingresos	17	41	22	1	3	86	-556
Utilidad (pérdida neta)	(13)	(4)	(6)	(14)	36	-33	-150

\* Último dato conocido a la fecha de emisión de los estados financieros



SOLVENCIA = Activo Total/ Pasivo total

LIQUIDEZ = Activo circulante/ Pasivos circulante.

Dónde:

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

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

APALANCAMIENTO = Pasivo Total - Liquidación de la Sociedad (Acreedor)/Capital contable

ROE = Resultado Neto/Capital contable

ROA = Resultado Neto/Activos productivos

Dónde:

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

OTROS:

Relacionado con el capital:

Requerimiento de capital/Capital global

Relacionados con los resultados del ejercicio:

Margen financiero/Ingreso total de la operación

## II. Información cualitativa

### **Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la administración para cada tipo de riesgo.**

#### *Políticas que rigen la tesorería de la Casa de Bolsa*

El objetivo fundamental de la Casa de Bolsa es la generación de valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos productivos, permite el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo.

Los riesgos más importantes en las operaciones que realiza la Casa de Bolsa, son los de mercado, crédito, liquidez, legal y operativo. La Casa de Bolsa, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Comisión y de los lineamientos establecidos por Credit Suisse Corp., instrumentó una serie de acciones para fortalecer la administración integral de riesgos.

Para identificar, medir y controlar los riesgos de una manera integral, se cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). La Casa de Bolsa ha implementado las disposiciones que establece la Circular Única, relativa a la administración integral de riesgos.

De acuerdo con esta regulación, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas de control de riesgos y los límites de la exposición global de riesgo que toma la Casa de Bolsa, delegando facultades en un Comité de Administración de Riesgos para la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de las mismas.

#### *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado se refiere a la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros.

La valuación de instrumentos financieros clasificados como negociables, se realiza de forma diaria, comparando el precio de adquisición contra el precio de cierre, el cual se obtiene utilizando la información proporcionada por el Proveedor de Precios independiente que la Casa de Bolsa ha contratado y las fórmulas de valuación correspondientes a cada uno de los instrumentos financieros.

La UAIR es responsable de revisar los modelos de valuación de los instrumentos financieros, y por lo tanto provee una validación independiente de dichos modelos a las unidades de negocio.

La medición del riesgo de mercado, se realiza a través del Valor en Riesgo (VaR), el cual es una estimación de la pérdida máxima que podría registrar el portafolio de negociación de la

Casa de Bolsa, a un cierto nivel de probabilidad y sobre un horizonte de tiempo dado, bajo condiciones normales de mercado.

La Casa de Bolsa calcula diariamente el VaR mediante el Método de Simulación Histórica, con un horizonte de tiempo de 1 día y un intervalo de confianza del 98%. La Casa de Bolsa utiliza 2 años de historia para calcular los escenarios de simulación. Las series de tiempo son actualizadas semanalmente y las sensibilidades de los factores de riesgo son actualizadas diariamente

### ***Riesgo de crédito***

El riesgo de crédito es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa.

Dado que las posiciones que asume la Casa de Bolsa son posiciones de intermediación, el riesgo de crédito se enfatiza en el riesgo emisor, de contraparte y del instrumento financiero operado. La Casa de Bolsa efectúa un estudio de crédito de las contrapartes con las que desea realizar operaciones de reporto y derivados para asignarles una calificación crediticia y sus límites. Esta calificación está basada en un modelo interno, que incorpora elementos tanto de carácter cuantitativo como cualitativo.

Adicionalmente, la Casa de Bolsa utiliza la metodología corporativa denominada "Potencial Exposure" para medir las pérdidas potenciales que pudiera experimentar la Casa de Bolsa en caso de que las contrapartes incumplieran sus compromisos de pago derivados de la realización de operaciones de Reportos y Derivados.

El Comité de Riesgos autoriza a la Unidad de Negocio los límites para las líneas de contraparte.

### ***Riesgo operativo***

El riesgo operativo es el riesgo de pérdida como resultado de inadecuados o ineficientes procesos internos, personas y/o sistemas o como resultado de eventos externos. El objeto principal de la Casa de Bolsa en la administración del riesgo operativo es el identificar, registrar, dar seguimiento, monitorear, prevenir y mitigar de manera oportuna los riesgos operativos, así como la generación de reportes gerenciales relevantes y con la debida anticipación.

El riesgo operativo es inherente a la mayoría de los aspectos de las actividades de la Casa de Bolsa y puede consistir en un gran número de eventos distintos entre sí. Mientras que otros tipos de riesgo, como el de mercado y el de crédito, son discrecionales, y por lo tanto la Casa de Bolsa puede elegir asumirlos bajo prospectos de obtención de ganancias, en cambio, el riesgo operativo es normalmente aceptado como una consecuencia necesaria de llevar a cabo negocios.

En comparación con los riesgos de mercado y crédito, las fuentes del riesgo operativo son difíciles de identificar comprensiblemente, además de que la cantidad o tamaño de su riesgo es intrínsecamente difícil de medir. Por lo tanto, la forma en que la Casa de Bolsa administra el

riesgo operativo es distinta a la de los riesgos de mercado y crédito. El riesgo se controla a través de una red de controles, procesos, reportes y responsabilidades.

Dentro de la Casa de Bolsa, cada área de negocios individual y cada nivel de la dirección toma responsabilidad de sus propios riesgos operativos, provee recursos adecuados, e implementa procedimientos para el manejo de esos riesgos.

En la Casa de Bolsa, los riesgos legal y tecnológico están implícitos dentro del concepto de riesgo operativo.

La Casa de Bolsa tiene implementadas políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar el riesgo operativo. El conocimiento y la experiencia se comparten a través de las diferentes áreas de la Casa de Bolsa para mantener un enfoque coordinado.

Mensualmente, en las reuniones de Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo operativo, que es el resultado de herramientas específicas que la Casa de Bolsa tiene implementadas. Estas herramientas incluyen autoevaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

Durante el cuarto trimestre de 2016, no se presentaron eventos significativos de riesgo operativo, que representarían pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se refiere a la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Casa de Bolsa; por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para el análisis del riesgo de liquidez, la Casa de Bolsa identifica las fechas de los flujos a recibir y entregar de sus instrumentos financieros.

Mensualmente se cuantifica la pérdida potencial en caso de tener que vender posiciones activas para obtener liquidez. El límite de pérdida máxima se estableció como el 15% del Capital de la Casa de Bolsa.

El Consejo de Administración y el Director General de Credit Suisse México son los responsables de aprobar los límites de riesgo, conjuntamente con el Comité de Riesgos y el Comité de Crédito.

### ***Riesgo legal***

La Casa de Bolsa puede llegar a enfrentar riesgos legales en sus diferentes departamentos. La industria de los servicios financieros opera en un ambiente de reto legal y regulatorio, bajo un intenso escrutinio de reguladores, inversionistas y clientes.

Los riesgos legales incluyen, entre otros, disputas sobre los términos y condiciones de transacciones en las que la Casa de Bolsa participa, y posibles multas y sanciones impuestas por las autoridades regulatorias.

Las autoridades tienen la facultad de suspender o revocar las licencias, restringir actividades de negocio, imponer órdenes, multas o sanciones administrativas o bien alguna otra acción disciplinaria que puede dañar de manera material los resultados de operaciones y las condiciones financieras de las entidades financieras.

La Casa de Bolsa busca minimizar el riesgo legal a través de la adopción de políticas, procedimientos y medidas de cumplimiento, refinación de controles sobre las prácticas de negocios y el comportamiento de sus ejecutores, sesiones continuas de entrenamiento y capacitación a los empleados y directivos, uso de la documentación legal requerida, e involucramiento del Departamento Legal y de Cumplimiento.

El continuo cambio de leyes, reglas y normatividad impactan las operaciones de la Casa de Bolsa, y en su caso, una errónea interpretación puede afectar de manera adversa sus resultados financieros.

La regulación aplicable requiere que la Casa de Bolsa implemente medidas tendientes a administrar, medir, monitorear y reportar los riesgos legales a los que está expuesta. Al respecto, la Casa de Bolsa ha implementado políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar esos riesgos, que se basan en el marco de referencia utilizado a nivel corporativo.

Periódicamente, en reuniones de Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo legal, como resultado del uso de las herramientas específicas que la Casa de Bolsa tiene implementadas. Estas herramientas incluyen autoevaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

Durante el cuarto trimestre de 2016 no se presentaron eventos significativos de riesgo legal, que representarían pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

### ***Riesgo tecnológico***

La Casa de Bolsa puede llegar a enfrentar riesgos tecnológicos en sus diferentes procesos y actividades.

Los riesgos tecnológicos incluyen, entre otros, la incapacidad para procesar las transacciones, ejecutar liquidaciones, cumplir con los compromisos transaccionales adquiridos, restablecer la infraestructura tecnológica ante eventos inesperados, pérdida de la información.

La Casa de Bolsa busca minimizar el riesgo tecnológico a través de la adopción de políticas, procedimientos y medidas ante eventos de contingencia tecnológica, que permitan la continuidad del negocio ante tales eventos.

La regulación aplicable requiere que la Casa de Bolsa implemente medidas tendientes a administrar, medir, monitorear y reportar los riesgos tecnológicos a los que está expuesta. Al respecto, la Casa de Bolsa ha implementado políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar esos riesgos, que se basan en el marco de referencia utilizado a nivel corporativo.

En las reuniones periódicas del Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo legal, como resultado del uso de las herramientas específicas que la Casa de Bolsa tiene implementadas. Estas herramientas incluyen auto evaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

Durante el cuarto trimestre de 2016, no se presentaron eventos significativos de riesgo tecnológico, que representaran pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

### **Información cuantitativa**

**Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la administración para cada tipo de riesgo.**

#### **-Valor en riesgo**

La Casa de Bolsa complementa el análisis de riesgo mediante el uso de pruebas de sensibilidad y estrés.

Al 31 de diciembre de 2016, el VaR total era:

	<u>VaR*</u>	<u>Límite*</u>	<u>Consumo</u>
Casa de Bolsa	\$ 0.01320	\$0.40	3.30%

El promedio del VaR del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2016 fue de:

	<u>VaR*</u>	<u>Límite*</u>	<u>Consumo</u>
Casa de Bolsa	\$0.02090	\$0.40	5.23%

\*Cifras no auditadas expresadas en millones de dólares

Durante el cuarto trimestre de 2016, no se presentaron eventos significativos de riesgo.

#### **-Estadística descriptiva del riesgo de crédito.**

Al 31 de diciembre de 2016, utilizando las calificaciones crediticias de los emisores de deuda en escala global se estimaron pérdidas esperadas de cero. La exposición a riesgo de contraparte a esta misma fecha se ubicó en -52.0 miles de dólares. La exposición promedio del año a riesgo del emisor fue de cero, debido a que la Casa de Bolsa no invirtió en deuda de emisores distintos del Gobierno Federal, mientras que el riesgo de contraparte fue de 4.7 miles de dólares.

Riesgo de Crédito	31 de diciembre de 2016
Exposición a riesgo emisor	Cero
Exposición a riesgo de contraparte*	USD 4.7

\*Información expresada en miles de dólares.

**-Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo correspondiente al periodo del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2016.**

Equities Market Makers	Equities Own Position	Fixed Income
-0.0083	-0.0082	-0.0131

VAR por tipo de riesgo en millones USD.

**-Resultados de las pruebas en condiciones extremas.**

**Análisis en condiciones extremas (resultados en pesos)**

**Casa de Bolsa**

Escenario	Renta Fija Tasa Suben:	Renta Variable Caída Valor Accionario:
1	+ 200 b.p.	
2	+ 500 b.p.	
3	+ 1000 b.p.	
4		15.00%
5		30.00%
6		50.00%

Escenario	Renta Fija	Renta Variable	Pérdida o Ganancia
1	-106,293		-106,293
2	-260,843		-260,843
3	-506,297		-506,297
4		-20,619	-20,619
5		-41,237	-41,237
6		-68,729	-68,729