



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

30 de Junio de 2015

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 y prestación de servicios de formador de mercado.

Al cierre del segundo trimestre de 2015 (2T 15) las comisiones cobradas presentan un decremento de 84% respecto al primer trimestre de 2015 (1T 15), dicha variación se explica en el menor volumen de operaciones registrado en el segundo trimestre del ejercicio, así mismo presentan un decremento del 32% contra los saldos del segundo trimestre de 2014 (2T 14).

	2T 15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Comisiones y tarifas cobradas (Millones MXN)					
Comisiones cobradas por acciones	25	46	33	(84)	(32)
Total comisiones y tarifas cobradas	25	46	33	(84)	(32)

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.

	2T15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Ingresos por asesoría financiera (Millones MXN)					
Ingresos por servicios de formador de mercado	2	2	2	-	-
Ingresos por colocaciones	12	18	39	-50	-225
Total ingresos por asesoria financiera	14	20	41	-43	-193

Al cierre del segundo trimestre de 2015 (2T 15) los ingresos por asesoría financiera presentan un decremento 43% respecto al primer trimestre del mismo año (1T 15), así mismo un decremento de 193% contra los saldos del segundo trimestre de 2014 (2T 14), la variación con respecto al trimestre anterior se explica en los ingresos por colocaciones, aunque el número de colocaciones en las que la entidad ha participado durante el primer y segundo trimestre del 2015 es igual. El importe del ingreso en el 2T 14 fue mayor debido a la participación de la entidad en la

colocación y sobreasignación de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios Fibra Prologis y Fibra Uno.

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.

Los ingresos por intereses al cierre del segundo y primer trimestre de 2015 presentan un saldo de \$5 en ambos períodos, este rubro no presenta variación.

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.

	2T15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Gastos de administración y promoción (Millones MXN)					
Sueldos y salarios	39	55	78	-41	-100
Beneficios	2	1	4	50	-100
Depreciaciones	-	1	1	-	-
Otros gastos	19	16	14	16	26
Total gastos de administración y promoción	60	73	97	-22	-62

Al cierre del segundo trimestre de 2015 (2T 15) los gastos de administración y promoción presentan un decremento de 22% en comparación con el primer trimestre del mismo año (1T 15), así mismo un decremento del 62% respecto al segundo trimestre de 2014 (2T 14).

El decremento del 22% del 2T 15 vs 1T15 por \$13m se debe principalmente a lo siguiente:

- Decremento en sueldos y salarios por \$2, debido una disminución en la plantilla de Casa en Junio de 2015, el número de empleados al cierre del segundo trimestre de 2015 es 14 en comparación con 16 al cierre del primer trimestre de 2015.
- Decremento en la provisión de bonos por \$14, la cual se calcula con los resultados y condiciones económicas actualmente conocidas y se ajusta al cierre del año.

5. Otros productos y otros gastos.

Este rubro se integra principalmente por ingresos provenientes de los contratos de mediación mercantil que se tienen celebrados con algunas filiales del extranjero.

	2T15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Otros productos y otros gastos (Millones MXN)					
Ingresos por contratos de mediación mercantil	-47	60	44	-228	-194
Recuperaciones ISR	-	-	-	-	-
Otros	31	1	-	97	100
Total otros productos y otros gastos	-16	61	44	-481	(375)

Al cierre del segundo trimestre de 2015 (2T 15) presenta un decremento del 481% respecto al primer trimestre del mismo año (1T 15), así mismo un decremento de 375% respecto al segundo trimestre de 2014 (2T 14). El decremento que se presenta en este rubro tiene total dependencia con el número de negocios referenciados por la entidad hacia las filiales del extranjero con las que ha establecido un “Service Level Agreement”, el cual tuvo un ajuste durante el segundo trimestre del año.

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 segundo trimestre del 2015 (2T 15) tuvo un incremento del 500% en comparación con los saldos al primer trimestre del mismo año (1T 15). Así mismo tuvo un incremento del 567% en comparación con los saldos del segundo trimestre del 2014 (2T 14), como se muestra a continuación:

(Gasto) ingreso	2T 15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Impuestos causados y diferidos (Millones MXN)					
Causados	-17	-31	-26	-82	-53
Diferidos	20	19	12	5	40
Total de impuestos causados y diferidos	3	-12	-14	500	567

Causado

Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Casa de Bolsa pagaba el impuesto mayor entre el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). A partir del año 2014, el IETU fue derogado, por lo que se paga ISR. Al 30 de junio y 31 de marzo de 2015, la Casa de Bolsa presenta un impuesto causado de \$17 y \$31 respectivamente y al 30 de junio de 2014 de \$26. El decremento en los impuestos causados se debe principalmente al considerable decremento en los ingresos por contratos de mediación mercantil con compañías relacionadas.

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, las valuaciones de inversiones en valores y los ingresos por servicios de asesoría a compañías relacionadas.

Al 30 de junio y 31 de marzo de 2015, la Casa de Bolsa tenía un activo por impuestos diferidos de \$69 y \$68, respectivamente y al 30 de junio de 2014 la Casa de Bolsa tenía un activo por impuestos diferidos de \$66. Las diferencias temporales entre los valores fiscales y contables en la entidad no han presentado un movimiento importante durante los periodos examinados.

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 segundo trimestre de 2015 (2T15) ascendieron a \$407; al cierre del segundo trimestre de 2014 (2T 14) ascendieron a \$391 y al cierre del primer trimestre de 2015 (1T 15) ascendieron a \$386.

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

	2T 15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Las inversiones en valores (Millones MXN)					
Sin restricciones	359	366	331	-2	8
Acciones sin restricciones	34	20	40	41	-18
Restringidos por operaciones de reporto	14	-	20	100	-43
Total de inversiones en valores	407	386	391	5	4

2. Otras cuentas por Cobrar

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

	2T 15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Otras cuentas por cobrar (Millones MXN)					
Deudores diversos	2	3	2	-50	0
Filiales del extranjero o intercompañías	11	51	82	-364	-645
Deudores por liquidación de operaciones	73	41	71	44	3
Otros	-	-	-	-	-
Total otras cuentas por cobrar	86	95	155	(10)	-80

Al cierre del segundo trimestre del 2015 (2T 15) tuvieron un decremento del 10% en comparación con los saldos al primer trimestre del 2015 (1T 15) y del 80% en comparación contra los saldos del segundo trimestre del 2014 (2T 14), ambos decrementos principalmente se explican por un ajuste al contrato que tiene celebrado la Casa de Bolsa con compañías filiales del extranjero.

3. Otras cuentas por pagar

El rubro de Otras cuentas por pagar al cierre del segundo trimestre del 2015 (2T 15) tuvo un decremento del 16% en comparación con los saldos al primer trimestre del mismo año (1T 15). Asimismo, tuvo un decremento del 11% en comparación con los saldos del segundo trimestre del 2014 (2T 14) principalmente se explica por la disminución en los acreedores diversos, como se muestra a continuación:

(Gasto) ingreso	2T15	1T 15	2T14	% cambio	
				TcT	AcA
Otras cuentas por pagar (Millones MXN)					
Impuestos a la utilidad por pagar	-	19	10	-100	-100
Acreedores por liquidación de operaciones	65	50	48	23	26
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	204	243	241	-19	-18
Total de otras cuentas por pagar	269	312	299	-16	-11

b2. Composición del Capital – Capital Global

Al 30 de junio de 2015 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 30 de junio de 2015 presenta un incremento de 7% en comparación con el saldo del segundo trimestre de 2014 (2T 14), así mismo un decremento del 8% respecto al primer trimestre de 2015 (1T 15), como se muestra a continuación:

	* 2T 15	1T 15	1T14	% cambio	
				TcT	AcA
Capital Global (Millones MXN)					
Capital basico	629	678	582	-8	7
Capital complementario	-	-	-	-	-
Total capital global	629	678	582	-8	7

4. Índice de Capitalización

El índice de Capitalización al 30 de junio de 2015 es de 108.25%

3.2 Activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado.

Activos ponderados por riesgos de crédito y mercado	2T15	1T 15	2T14	% cambio	
Activos sujetos a riesgo de mercado	373	65	138	82	63
Activos sujetos a riesgo de crédito	165	223	212	-36	-29
Activos sujetos a riesgo operacional	44	42	35	4	19
Total de activos en riesgo	581	331	385	43	34

5. Indicadores Financieros

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al 30 de junio de 2015.

	Cifras en:			% cambio	
	2T 15	1T 15	2T 14	TcT	AcA
Indicadores financieros de liquidez, solvencia y eficiencia operativa					
Liquidez	6.65	9.43	9.78	-42	-47
Solvencia	3.41	3.17	2.95	7	13
Apalancamiento	41.46%	46.16%	51.29%	-11	-24
Indicadores de rentabilidad (%)					
ROE (anualizado)	-1.54%	14.79%	14.49%	4	10
ROA (anualizado)	-1.09%	10.12%	9.58%	2	4
Estadísticas de capital *					
Capital básico	629	677	582	-8	8
Capital complementario	-	-	-	0	0
Capital neto	629	677	582	-8	8
Índice de capitalización por riesgos de crédito (%)	382.30%	303.40%	274.92%	21	28
Capital Básico / Capital Requerido (%)	13.53%	25.60%	18.90%	-89	-40
Índice de capitalización (%)	108.25%	204.84%	151.16%	-89	-40
Estadísticas del Balance general					
Total de activos	917	991	882	-8	4
Total pasivos	269	313	299	-16	-11
Total capital	648	678	583	-5	10
Estado de resultados					
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios					
Resultado por intermediación	5	1	7	80	-40
Gastos de administración y promoción	60	73	98	-22	-63
Otros ingresos	(14)	60	44	-529	-414
Utilidad (pérdida neta)	(30)	25	4	-183	-113

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. La información de los factores de riesgos es actualizada mensualmente.

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 "Derivative Loan Equivalent" 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 segundo trimestre de 2015, no se presentaron eventos significativos de riesgo operativo, que representaran 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 segundo trimestre de 2015 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 segundo trimestre de 2015, 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 30 de junio de 2015, el VaR total era:

	<u>VaR*</u>	<u>Límite*</u>	<u>Consumo</u>
Casa de Bolsa	\$ 0.05285	\$0.40	13.21%

El promedio del VaR del 1º de Enero al 30 de Junio de 2015 fue de:

	<u>VaR*</u>	<u>Límite*</u>	<u>Consumo</u>
Casa de Bolsa	\$0. 03709	\$0.40	9.27%

*Cifras no auditadas expresadas en millones de dólares

Durante el segundo trimestre de 2015, no se presentaron eventos significativos de riesgo.

-Estadística descriptiva del riesgo de crédito.

Al 30 de junio de 2015, utilizando las calificaciones crediticias de los emisores de deuda en escala global se estimaron pérdidas esperadas de cero. La exposición potencial a riesgo de contraparte a esta misma fecha se ubicó en 79.2 miles de dólares. La exposición promedio del segundo trimestre de 2015 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 (741.2) miles de dólares.

Riesgo de Crédito	30 de junio de 2015
Exposición a riesgo emisor	Cero
Exposición a riesgo de contraparte*	USD (741.2)

*Información expresada en miles de dólares.

-Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo correspondiente al periodo del 1 de Enero al 30 de Junio de 2015.

Equities Market Makers	Equities Own Position	Fixed Income
-0.03104	-0.00940	-0.00980

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	-157,898		-157,898
2	-387,372		-387,372
3	-751,545		-751,545
4		-327,717	-327,717
5		-655,434	-655,434
6		-1,092,390	-1,092,390