

**Morgan Stanley México, Casa de
Bolsa, S.A. de C.V.**
(Subsidiaria de Morgan Stanley
International Holdings Inc.)

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2015 y
2014, e Informe de los auditores
independientes del 24 de febrero de
2016

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
(Subsidiaria de Morgan Stanley International Holdings Inc.)

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2015 y 2014

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la “Casa de Bolsa”), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y las cuentas de orden relativas a las operaciones por cuenta de terceros, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Casa de Bolsa en relación con los estados financieros

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”) a través de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), y del control interno que la Administración de la Casa de Bolsa considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes y de que están preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Casa de Bolsa, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Casa de Bolsa. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Casa de Bolsa, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las Disposiciones establecidas por la Comisión. Asimismo, en nuestra opinión la información consignada en las cuentas de orden por las operaciones por cuenta propia y por cuenta de terceros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparadas, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las citadas Disposiciones.

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, a continuación se mencionan los eventos relevantes:

- a) La Casa de Bolsa realiza una gran parte de sus operaciones con una parte relacionada. En consecuencia, los estados financieros no son necesariamente indicativos de las condiciones que hubieran prevalecido o de los resultados de la operación o de los flujos de efectivo que la Casa de Bolsa hubiera obtenido, si no existiera dicha afiliación.
- b) De acuerdo a la Circular 8/2015 emitida por Banco de México con fecha 17 de abril de 2015, la Casa de Bolsa, a partir del 1 de abril de 2016, comenzará a operar con cámaras de compensación reconocidas para las operaciones de derivados indexadas a TIEE 28 días.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. José Ignacio Valle Aparicio
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 17649

24 de febrero de 2016

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)

Cuentas de orden	2015	2014
Operaciones por cuenta de terceros		
Clientes cuentas corrientes	\$ (17)	\$ 158
Operaciones en custodia	-	-
Operaciones de administración	-	-
Totales por cuenta de terceros	\$ (17)	\$ 158

Activo

Disponibilidades	\$ 1,701	\$ 1,551
Derivados: Con fines de negociación	1,811	705
Otras cuentas por cobrar	1,865	5,221
Mobiliario y equipo, neto	41	46
Impuestos diferidos y PTU diferidos, neto	-	-
Otros activos: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	13	10
Total activo	\$ 5,431	\$ 7,533

Operaciones por cuenta propia

Activos y pasivos contingentes	\$ -	\$ -
Colaterales recibidos por la entidad	-	-
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	-	-
Totales por cuenta propia	\$ -	\$ -

Pasivo

Derivados: Con fines de negociación	\$ 746	\$ 244
Otras cuentas por pagar: Impuesto a la utilidad	12	36
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	12
Acreedores por liquidación de operaciones	1,819	5,166
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	75	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	125	129
	2,048	5,343
Impuestos diferidos y PTU diferidos, neto	375	143
Total pasivo	3,169	5,730
Capital contable		
Capital contribuido: Capital social	\$ 1,396	\$ 1,396
Capital ganado: Reservas de capital	21	12
Resultado de ejercicios anteriores	386	209
Resultado neto	459	186
Capital ganado	866	407
Total capital contable	2,262	1,803
Total pasivo y capital contable	\$ 5,431	\$ 7,533

“Los presentes balances generales se formularon 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 las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”. Los estados financieros adjuntos han sido publicados en las páginas de internet www.morganstanley.com y www.cnbv.gob.mx

“El monto del capital social histórico al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$1,396”.

“Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Jonathan A. Hanners
Director General

José Manuel Silva Sobrino
Director de Finanzas

Robert A. Giegerich III
Auditoría Interna

Alejandro Mendieta Berriel
Subdirector de Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
(Subsidiaria de Morgan Stanley International Holdings Inc.)
Av. Paseo de Tamarindos 90, Torre 1 piso 29
Col. Bosques de las Lomas

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras en millones de pesos)

	2015	2014
Ingresos de la operación:		
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 95	\$ 91
Comisiones y tarifas pagadas	(41)	(36)
Ingresos por asesoría financiera	7	-
Resultado por servicios	<u>61</u>	<u>55</u>
Utilidad por compraventa	22,551	18,186
Pérdida por compraventa	(22,433)	(18,115)
Ingresos por intereses	27	24
Gastos por intereses	(1)	(1)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>604</u>	<u>177</u>
Margen financiero por intermediación	748	271
Otros ingresos de la operación, neto	246	241
Gastos de administración y promoción	<u>(370)</u>	<u>(311)</u>
Resultado de la operación	685	256
Impuestos a la utilidad causados	(52)	(33)
Impuestos a la utilidad diferidos, neto	<u>(174)</u>	<u>(37)</u>
Resultado neto	<u>\$ 459</u>	<u>\$ 186</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las 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 los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”. Los estados financieros adjuntos han sido publicados en las páginas de internet www.morganstanley.com y www.cnbv.gob.mx

“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Jonathan A. Hanners
 Director General

José Manuel Silva Sobrino
 Director de Finanzas

Robert A. Giegerich III
 Auditoría Interna

Alejandro Mendieta Berriel
 Subdirector de Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
 (Subsidiaria de Morgan Stanley International Holdings Inc.)
 Av. Paseo de Tamarindos 90, Torre 1 piso 29
 Col. Bosques de las Lomas

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Cifras en millones de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>		<u>Capital ganado</u>		
	Capital social	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas de capital	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,396	\$ 93	\$ 6	\$ 122	\$ 1,617
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Constitución de reservas	-	-	6	(6)	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	116	-	(116)	-
Total movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	116	6	(122)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	186	186
Total resultado integral	-	-	-	186	186
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,396	209	12	186	1,803
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Constitución de reservas	-	-	9	(9)	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	177	-	(177)	-
Total movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	177	9	(186)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de resultado integral:					
Resultado neto	-	-	-	459	459
Total resultado integral	-	-	-	459	459
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 1,396</u>	<u>\$ 386</u>	<u>\$ 21</u>	<u>\$ 459</u>	<u>\$ 2,262</u>

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon 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 los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”. Los estados financieros adjuntos han sido publicados en las páginas de internet www.morganstanley.com y www.cnbv.gob.mx

“Los presentes estados de variaciones fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Jonathan A. Hanners
 Director General

José Manuel Silva Sobrino
 Director de Finanzas

Robert A. Giegerich III
 Auditoría Interna

Alejandro Mendieta Berriel
 Subdirector de Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
(Subsidiaria de Morgan Stanley International Holdings Inc.)
Av. Paseo de Tamarindos 90, Torre 1 piso 29
Col. Bosques de las Lomas

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en millones pesos)

	2015	2014
Resultado neto	\$ 459	\$ 186
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	9	9
Provisiones	10	25
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	226	70
Otros	<u>76</u>	<u>-</u>
	780	290
Actividades de operación:		
Cambio en derivados (activo)	(1,106)	(85)
Cambio en otros activos operativos	3,353	(3,733)
Cambio en derivados (pasivo)	502	(92)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(3,376)</u>	<u>3,705</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	153	85
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(3)	(12)
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(3)</u>	<u>(12)</u>
Aumento neto de disponibilidades	150	73
Disponibilidades al inicio del año	<u>1,551</u>	<u>1,478</u>
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 1,701</u>	<u>\$ 1,551</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las 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 los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”. Los estados financieros adjuntos han sido publicados en las páginas de internet www.morganstanley.com y www.cnbv.gob.mx

“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.

Jonathan A. Hanners
Director General

José Manuel Silva Sobrino
Director de Finanzas

Robert A. Giegerich III
Auditoría Interna

Alejandro Mendieta Berriel
Subdirector de Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
(Subsidiaria de Morgan Stanley International Holdings Inc.)
Av. Paseo de Tamarindos 90, Torre 1 piso 29
Col. Bosques de las Lomas

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en millones de pesos)

1. Actividad, entorno económico y regulatorio

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la “Casa de Bolsa”) es una compañía subsidiaria de Morgan Stanley International Holdings Inc. (la “Compañía Tenedora”), quien posee el 99.99% de las acciones representativas del capital social pagado. Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores (la “Ley”) y sujetándose a disposiciones de carácter general emitidas por Banco de México, por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) y demás leyes aplicables.

La Casa de Bolsa se constituyó el 24 de abril de 2008 y obtuvo la aprobación de la Comisión para iniciar operaciones como una casa de bolsa filial de objeto limitado el 23 de junio de 2009. A partir del 3 de noviembre de 2010, la Comisión autorizó a la Casa de Bolsa para realizar cualquiera de las actividades permitidas a las casas de bolsas por ley.

A partir del día 7 de febrero de 2012, la Casa de Bolsa inició con la operación de derivados con fines de negociación (*swaps* en mercados extrabursátiles) según las necesidades de sus clientes. Los derivados operados con sus clientes están cubiertos en su gran mayoría por operaciones con las mismas características y plazos con partes relacionadas dejando una ganancia del 3% como intermediación. Finalmente, el 5 de octubre de 2012 el Banco de México otorgó autorización a la Casa de Bolsa para llevar a cabo operaciones por cuenta propia.

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital neto de la Casa de Bolsa en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 6% y la parte fundamental deberá ser del 4.5% por lo menos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión, en su carácter de regulador, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Casa de Bolsa y requerir modificaciones a la misma.

Durante el 2015 los indicadores macroeconómicos se han comportado de manera estable, siendo la inflación del 2.13%, el incremento del Producto Interno Bruto (“PIB”) promedio fue de 2.1 % respecto a 2014 y una depreciación del tipo de cambio en el año del 17.01%. El tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de \$17.2487 y \$14.7414, respectivamente.

La Casa de Bolsa realiza una gran parte de sus operaciones con una parte relacionada. En consecuencia, los estados financieros no son necesariamente indicativos de las condiciones que hubieran prevalecido o de los resultados de la operación o de los flujos de efectivo que la Casa de Bolsa hubiera obtenido, si no existiera dicha afiliación.

Eventos significativos 2015-

De acuerdo a la Circular 8/2015 emitida por Banco de México (Banxico) con fecha 17 de abril de 2015, la Casa de Bolsa, a partir del 1 de abril de 2016, comenzará a operar con cámaras de compensación reconocidas para las operaciones de derivados indexadas a TIIE 28 días.

Eventos significativos 2014-

Reforma Financiera: El 10 de enero de 2014, el Gobierno Federal mediante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) promulgó la reforma financiera, cuyo objetivo es establecer lineamientos encaminados a impulsar el crédito a los sectores productivos que detonen el crecimiento económico. La reforma financiera contempla modificaciones a 34 leyes, entre ellas, la Ley del Mercado de Valores, los principales cambios son los siguientes:

- Se incorpora la oferta restringida, un régimen que permite a las emisoras de valores la realización de ofertas públicas dirigidas a ciertos inversionistas,
- Se modifica el plazo de conversión de las sociedades anónimas promotoras de inversión bursátil a sociedades anónimas bursátiles de 3 a 10 años, estableciéndose un capital mínimo de 250 millones de unidades de inversión para tal transformación,
- Se incorpora el marco general de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo o inmobiliarios, asemejándolos más a instrumentos de capital que de deuda,
- Se fortalecen las atribuciones de supervisión de las prácticas de venta de los intermediarios por parte de la Comisión y las normas a las que se sujetarán las instituciones de crédito y casas de bolsa en la prestación de servicios de inversión a sus clientes, estableciendo, entre otros, el principio de razonabilidad en las recomendaciones u operaciones que realicen, contra el perfil de inversión del cliente.
- Se amplía y robustece la facultad de regulación y supervisión de la Comisión, respecto de los asesores en inversiones, proveedores de precios, sociedades que administran sistemas para facilitar operaciones con valores e instituciones calificadoras de valores,
- A fin de homologar el marco jurídico de las instituciones para el depósito de valores con el aplicable a las bolsas de valores, se propone adecuar el límite de participación accionaria en su capital y eliminar la limitación consistente en que cada accionista solo pueda ser propietario de una acción, estableciendo que ninguna persona o grupo de personas podrá adquirir, directa o indirectamente, mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, acciones que represente el 10% o más del capital social de una institución para el depósito de valores. La SHCP podrá autorizar excepcionalmente un porcentaje mayor.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, las cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), en sus circulares así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de la Casa de Bolsa se ajustará a las Normas de Información Financiera Aplicables en México (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las casas de bolsa realizan operaciones especializadas.

Cambios en políticas contables:

A partir del 1 de enero de 2015, la Casa de Bolsa adoptó las siguientes Mejoras a las Normas de Información Financiera 2015:

Que generan cambios contables:

Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

Que no generan cambios contables:

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* – Se precisa y modifica el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes denominados en moneda extranjera. Cuando una entidad recibe cobros anticipados por ventas o servicios denominados en moneda extranjera, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no afectan el monto del cobro anticipado, por lo tanto, el saldo del rubro anticipos de clientes no debe modificarse ante dichas fluctuaciones cambiarias.

NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras* – Se ajustó la definición de operación extranjera, para aclarar que no solo se debe entender como una entidad jurídica o una unidad generadora de efectivo cuyas operaciones están basadas o se llevan a cabo en un entorno económico o moneda distintos a los de la entidad informante, sino también aquellas que, respecto de la entidad informante (su controladora o tenedora), deben ser calificadas como operación extranjera por operar con una moneda distinta de la entidad informante, a pesar de operar en el mismo país.

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

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y las notas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluyen saldos y transacciones en pesos y dólares de los Estados Unidos de América (“dólares americanos”) de diferente poder adquisitivo.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - A partir de su constitución, la Casa de Bolsa opera en un entorno no inflacionario, por lo tanto no ha reconocido los efectos de la inflación. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es 10.52% y 12.08%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron 2.13% y 4.08%, respectivamente.

Disponibilidades - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques, las cuales se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en resultados conforme se devengan.

Colaterales en Efectivo: Es la garantía constituida para asegurar el pago de las contraprestaciones pactadas en contratos con instrumentos financieros derivados en operaciones no realizadas en mercados o bolsas reconocidos. Para efectos de las operaciones con derivados en la Casa de Bolsa todos los colaterales son en dólares americanos y se tiene como agente una parte relacionada para efectos de hacer eficiente su manejo y administración. Los colaterales entregados y recibidos se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por el Banco de México.

El colateral otorgado y recibido en efectivo no forma parte de la inversión neta inicial del derivado, por lo que esta contabilizado de manera separada al reconocimiento de este conforme a lo siguiente:

- a) Cuando la Casa de Bolsa cede colateral se reconoce una cuenta por cobrar y
- b) Cuando la Casa de Bolsa recibe colateral se reconoce una cuenta por pagar.

Al 31 de diciembre de 2015 la Casa de Bolsa tiene reconocidos como colaterales por cobrar \$4,310,000 dólares americanos, equivalentes a \$74 y colaterales por entregar \$4,310,000 dólares americanos, equivalentes a \$74. Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa no tiene colaterales en su operación.

Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación) - La Casa de Bolsa está autorizada por Banco de México para actuar como “Intermediario Operaciones de Swap” en mercados extrabursátiles sobre los subyacentes: a) Moneda nacional, divisas y unidades de inversión, b) Índices de precios referidos a la inflación, y c) Tasas de interés nominales, reales o sobretasas, en las cuales quedan comprendidos cualquier título de deuda.

La Casa de Bolsa reconoce todos los derivados que pacta (incluidos aquéllos que formen parte de una relación de cobertura) como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en resultados.

Posteriormente, todos los derivados se valúan a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del período dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

Swaps: Son contratos entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos, por un período determinado y en fechas previamente establecidas.

Los *swaps* son reconocidos inicialmente por la Casa de Bolsa en el balance general como un activo y un pasivo, inicialmente a su valor razonable.

El valor razonable de los contratos de operaciones de intercambio y flujo o *swaps*, se determina descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimiento de cada contrato y utilizando tasas de interés de mercado en la fecha de medición, provistas por el proveedor de precios autorizado por la Comisión y revisadas por el área de riesgos de mercado.

La liquidación de un contrato *swap* podrá hacerse en especie o en efectivo, de conformidad con las condiciones del mismo.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la liquidación de derivados se reconocen directamente en resultados.

Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se presentan en el balance general el saldo deudor o acreedor, según corresponda, sí y solo sí, se tiene el derecho contractual de compensar los importes reconocidos, y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando lleguen al vencimiento; se ejerzan los derechos por alguna de las partes, o bien, se ejerzan dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

Adicionalmente, la Casa de Bolsa presenta el rubro de derivados (saldo deudor o acreedor) en el balance general compensado por contraparte dependiendo si su valor razonable (como consecuencia de los derechos y obligaciones que establezcan) corresponde a un saldo deudor o acreedor, respectivamente. Esta situación se presenta derivado de que la Casa de Bolsa cuenta con los contratos con las contrapartes que permiten liquidar ambos saldos de forma simultánea.

Inversiones en valores - Se incluyen las inversiones en valores gubernamentales, títulos de deuda y títulos bancarios y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que designa la Casa de Bolsa, todas estas operaciones solo se tienen clasificadas como títulos para negociar.

Inicialmente se registran a su valor razonable. Los costos de la transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio y los intereses devengados se reconocen en los resultados del ejercicio conforme son devengados.

Los títulos para negociar se valúan a su valor razonable, con base en los precios de mercado dados a conocer por nuestro proveedor de precios autorizado por la Comisión.

Operaciones de reporto – Representan un financiamiento con colateral a través de la entrega de efectivo a cambio de obtener activos financieros que servirán como protección en caso de incumplimiento por alguna de las partes involucradas.

Actuando la Casa de Bolsa como reportada se reconoce una entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora y una cuenta por pagar al precio pactado que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora.

Dicha cuenta por pagar se valorará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por la Casa de Bolsa se reclasifican en el balance general, presentándose como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando la Casa de Bolsa como reportadora se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora y una cuenta por cobrar al precio pactado que representa el derecho de recuperar el efectivo a la reportada.

Dicha cuenta por cobrar se valorará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Otras cuentas por cobrar - Consisten principalmente en los deudores por liquidación de operaciones de mercado de dinero pendientes de liquidar dentro de 24 y 96 horas correspondientes a las operaciones reconocidas en las inversiones en valores, adicionalmente las cuentas por cobrar incluyen impuestos por recuperar pagados durante el ejercicio 2015 y el reconocimiento de deudores por incumplimiento de pago con operaciones del mercado de capitales y por ultimo las cuentas por cobrar por otros conceptos como son la prestación de servicios. La Casa de Bolsa tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 o 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente.

Mobiliario y equipo, neto - El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición. La depreciación relativa se registra aplicando, al costo de las adquisiciones, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos de acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR"), a excepción de las adaptaciones a locales arrendados que se deprecian en función al plazo del contrato de arrendamiento.

Otros activos - Corresponde a la aportación inicial realizada a Banco Nacional de México, S.A. para formar parte del patrimonio Fideicomitido que fue aprobado por el Comité Técnico, esto derivado del convenio de adhesión al contrato de Fideicomiso Liquidación de excedentes celebrado entre ambas partes. Asimismo, incluye los anticipos o pagos provisionales de impuestos y las adquisiciones de software y desarrollos informativos administrativos.

La amortización del software y los desarrollos informáticos administrativos se calcula en línea recta aplicando al activo las tasas correspondientes determinadas con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

Deterioro en el valor de un título – La Casa de Bolsa evalúa si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado. El deterioro es la condición existente cuando el valor en libros de las inversiones en valores excede el monto recuperable de dichos valores.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no tiene inversiones en valores registradas en el balance general, derivado de la estrategia seguida por la Administración.

Deterioro de activos de larga duración en uso - La Casa de Bolsa revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, o los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administración de la Casa de Bolsa no ha identificado indicios de deterioro de activos de larga duración en uso.

Cuentas por cobrar y por pagar liquidadoras - Los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas, representan principalmente las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa por compras y ventas de valores, los cuales se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de 24 y 48 horas.

Impuestos a la utilidad - El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta en el balance general disminuido de los anticipos efectuados durante el mismo y el saldo neto se presenta como un activo o pasivo a corto plazo.

La Casa de Bolsa determina el impuesto a la utilidad diferido con base en el método de activos y pasivos. Bajo este método, se determinan todas las diferencias que existen entre los valores contables y fiscales, a las cuales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuesto diferido se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la PTU por pagar e incentivos (bonos).

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Casa de Bolsa tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones, planes de pensiones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias, asimismo, existen otras obligaciones que se derivan de los contratos de trabajo.

La política de la Casa de Bolsa es registrar los pasivos por indemnizaciones, plan de pensiones y prima de antigüedad a medida que se devengan de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés real. Cabe hacer mención que el plan de pensiones de la Casa de Bolsa entró en vigor a partir del 1 de diciembre de 2008 según se indica en la Nota 9 a los estados financieros. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Casa de Bolsa.

Participación de los trabajadores en las utilidades - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa.

La PTU se determina con base en la utilidad fiscal con base en el artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa reconoció PTU por \$17 y \$12, respectivamente dentro del rubro “Gastos de administración y promoción”.

La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice. Al 31 de diciembre de 2015, la Casa de Bolsa reconoció un pasivo por PTU diferida de \$95 y al 31 de diciembre de 2014 de \$36.

Derivados implícitos - Un derivado implícito es un componente de un instrumento financiero híbrido (combinado) que incluye a un contrato no-derivado (conocido como “contrato anfitrión”), en el que algunos de los flujos de efectivo de dicho componente varían de manera similar a como lo haría un derivado de forma independiente. Un derivado implícito causa que algunos de los flujos de efectivo requeridos por el contrato (o incluso todos) se modifiquen de acuerdo a los cambios en una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un tipo de cambio, un índice de precios o tasas, una calificación crediticia o índice de crédito, u otra variable permitida por la legislación y regulaciones aplicables, siempre y cuando tratándose de variables no financieras, éstas no sean específicas o particulares a una de las partes del contrato. Un derivado que se encuentra adjunto a un instrumento financiero pero que es contractualmente transferible de manera independiente a dicho instrumento, o bien, que tiene una contraparte diferente, no es un derivado implícito sino un instrumento financiero separado (por ejemplo en operaciones estructuradas).

Un derivado implícito se segrega del contrato anfitrión para efectos de valuación y recibe el tratamiento contable de un derivado, sí y sólo sí se cumplen todas las siguientes características:

- a. Las características económicas y riesgos del derivado implícito no se encuentran estrechamente relacionadas con las características económicas y riesgos del contrato anfitrión;
- b. Un instrumento financiero separado que cuente con los mismos términos que el derivado implícito cumpliría con la definición de derivado, y
- c. El instrumento financiero híbrido (combinado) no se valúa a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados (por ejemplo un derivado que se encuentra implícito en un activo financiero o pasivo financiero valuado a valor razonable no debe segregarse).

Los efectos de valuación de los derivados implícitos se reconocen en el mismo rubro en que se encuentra registrado el contrato anfitrión.

Un derivado en moneda extranjera implícito en un contrato anfitrión, que no es un instrumento financiero, es parte integral del acuerdo y por tanto estrechamente relacionado con el contrato anfitrión siempre que no esté apalancado, no contenga un componente de opción y requiera pagos denominados en:

- la moneda funcional de alguna de las partes sustanciales del contrato;
- la moneda en la cual el precio del bien o servicio relacionado que se adquiere o entrega está habitualmente denominado para transacciones comerciales en todo el mundo;
- una moneda que es comúnmente usada en contratos para comprar o vender partidas no financieras en el ambiente económico en el que la transacción se lleva a cabo (por ejemplo, una moneda estable y líquida que comúnmente se utiliza en transacciones locales, o bien, en comercio exterior).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no tiene derivados implícitos.

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por el Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, los cuales se convierten al tipo de cambio *Fix* de cierre de cada período.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

El total de activos, excluyendo los saldos de derivados, al 31 de diciembre de 2015 en dólares americanos es de \$6,132,673 dólares americanos, equivalentes a \$106, y al 31 diciembre de 2014 es de \$680,411 dólares americanos, equivalentes a \$10. Los pasivos, excluyendo los saldos de derivados, al 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$5,952,469 dólares americanos, equivalentes a \$103 y al 31 de diciembre de 2014, es de \$2,921,737 dólares americanos, equivalentes a \$43.

Provisiones - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Ingresos y gastos - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados con terceras partes y en la fecha en la que se operan las transacciones por cuenta de terceros.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de la Casa de Bolsa durante el período y está representado por el resultado neto.

Partes relacionadas – La Casa de Bolsa lleva a cabo transacciones con partes relacionadas como parte regular de sus operaciones. Se entiende que son operaciones con partes relacionadas aquellas en las que resulten deudoras o acreedoras de la Casa de Bolsa las operaciones por intermediación con los distintos valores que opera la Casa de Bolsa, así como servicios de administración.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Casa de Bolsa para generar el efectivo y los equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Casa de Bolsa utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el criterio D-4, *Estados de flujo de efectivo*, de las Disposiciones. El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Casa de Bolsa y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

Cuentas de orden –

- **Efectivo de clientes y administración de valores:**

Bancos de clientes:

El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en administración en la Casa de Bolsa se reflejan en las cuentas de orden respectivas.

- a. El efectivo se deposita en Instituciones de Crédito en cuentas de cheques distintas a las de la Casa de Bolsa.
- b. Los valores en administración están depositados en la S.D. Indeval, S.A. de C.V. (la “S.D. Indeval”).

3. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2015	2014
Bancos (1)	\$ 1,464	\$ 1,454
Disponibilidades restringidas (2)	76	2
Otras disponibilidades	<u>161</u>	<u>95</u>
Total	<u>\$ 1,701</u>	<u>\$ 1,551</u>

- (1) El saldo de bancos incluye \$1,755,677 dólares americanos (equivalentes a \$30) al 31 de diciembre de 2015 y \$293,149 dólares americanos (equivalentes a \$4) al 31 de diciembre de 2014.
- (2) Las disponibilidades restringidas se encuentran representadas por efectivo en garantía a Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V., como parte de la liquidación de operaciones de mercado de capitales por \$2 al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Así mismo incluye \$4,310,000 dólares americanos (equivalentes a \$74) como colaterales recibidos en efectivo al 31 de diciembre de 2015.

4. Derivados

La Casa de Bolsa únicamente opera derivados con fines de negociación (“*swaps*”) según las necesidades de sus clientes, con el fin de obtener beneficios de los flujos futuros, por lo que la Casa de Bolsa no tiene operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura. La mayor parte de las operaciones de la Casa de Bolsa son no colateralizadas y se estableció hacer “*recuponing*” con los clientes para evitar estresar los límites de mercado con cada uno de los clientes, sin embargo existen operaciones colateralizadas en efectivo con dólares americanos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la posición por operaciones con instrumentos derivados con fines de negociación es la siguiente:

	2015		2014	
	Monto Nominal	Valor de mercado	Monto nominal	Valor de mercado
Posición activa -				
Swaps-				
Swaps de tasa (IRS)	\$ 1,589,696	\$ 1,353	\$ 672,802	\$ 478
Swaps de divisas (CCS)	8,261	458	7,223	227
	<u>\$ 1,597,957</u>	<u>\$ 1,811</u>	<u>\$ 680,025</u>	<u>\$ 705</u>
	2015		2014	
	Monto Nominal	Valor de mercado	Monto nominal	Valor de mercado
Posición pasiva -				
Swaps-				
Swaps de tasa (IRS)	\$ 1,589,696	\$ 294	\$ 672,802	\$ 17
Swaps de divisas (CCS)	8,261	452	7,223	227
	<u>\$ 1,597,957</u>	<u>\$ 746</u>	<u>\$ 680,025</u>	<u>\$ 244</u>

El efecto de valuación de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se registra en el estado de resultados en la cuenta de “Resultado por valuación a valor razonable”. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la plusvalía reconocida asciende a \$604 y \$177, respectivamente.

Todos los derivados de la Casa de Bolsa operados con sus clientes están cubiertos en su mayoría por operaciones con las mismas características y plazos con partes relacionadas; se mantiene en favor de la Casa de Bolsa un spread del 3% en las tasas, el cual está a mercado. Las obligaciones a las que está expuesta la Casa de Bolsa por operar con derivados son principalmente el pago de los flujos de las operaciones, los cuales están controlados al tener operaciones con las mismas características con una parte relacionada.

Derivado de lo anterior, la Casa de Bolsa tiene una baja exposición a riesgo de mercado, únicamente se genera riesgo de crédito, el cual no es significativo de acuerdo a las calificaciones crediticias de los clientes y las partes relacionadas con las que opera.

Asimismo en 2015, la Casa de Bolsa comenzó a recibir colaterales en efectivo para disminuir la exposición a riesgos de crédito y de mercado de sus clientes, al 31 de diciembre de 2015 se tienen \$4,310,000 dólares americanos equivalentes a \$75. Estos se tienen reconocidos como una cuenta por pagar y al mismo tiempo se reconocen como una disponibilidad restringida, cabe mencionar que la Casa de Bolsa utiliza a una parte relacionada como agente para efectos de administrar los colaterales recibidos y entregados por la entidad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existe ningún indicio de deterioro en el riesgo de crédito (contraparte) que requiera modificar el valor en libros de los activos financieros proveniente de los derechos establecidos en los instrumentos financieros derivados.

De acuerdo a la Circular 8/2015 emitida por Banxico con fecha 17 de abril de 2015, la Casa de Bolsa, a partir del 1 de abril de 2016, comenzará a operar con cámaras de compensación reconocidas para las operaciones de derivados indexadas a TIIE 28 días.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2015	2014
Deudores diversos	\$ 2	\$ -
Cuentas por cobrar intercompañía (Nota 10)	40	49
Deudores por liquidación de operaciones (1)	1,819	5,166
Cuentas por cobrar CCV	<u>4</u>	<u>6</u>
Total	<u>\$ 1,865</u>	<u>\$ 5,221</u>

- (1) Este saldo está integrado por la venta bonos del gobierno federal pendientes de liquidar en 24 y 48 horas. Estas operaciones están registradas contra el inventario de títulos para negociar al estar correspondidas con otras compras pendientes de liquidar en los mismos plazos (Ver Nota 8).

6. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2015	2014
Telecomunicaciones	\$ 8	\$ 8
Equipo de cómputo	3	3
Servidores	2	2
Adaptaciones a locales arrendados	32	32
Mobiliario y equipo de oficina	<u>29</u>	<u>26</u>
	74	71
Menos - Depreciación acumulada	<u>(33)</u>	<u>(25)</u>
Total mobiliario y equipo, neto	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 46</u>

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil económica estimada de los activos de acuerdo con la LISR, como sigue:

	Porcentaje
Telecomunicaciones	10%
Equipo de cómputo	30%
Servidores	30%
Adaptaciones a locales arrendados	14.29%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

7. Otros activos

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2015	2014
Pagos anticipados (1)	\$ 1	\$ 1
Aportaciones al Fideicomiso AMIB (2)	11	8
Software y desarrollos informáticos administrativos (3)	<u>3</u>	<u>3</u>
	15	12
Menos – Amortización acumulada	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total otros activos, neto	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 10</u>

- (1) Los pagos anticipados corresponden a fondeos realizados para cubrir los reembolsos de gastos médicos menores del personal de la Casa de Bolsa en 2015 y en 2014 así como, a pagos provisionales de impuestos.
- (2) En este rubro se incluye la aportación inicial realizada a Banco Nacional de México, S.A. para formar parte del patrimonio Fideicomitado que fue aprobado por el Comité Técnico.
- (3) El software se amortiza en un plazo de 5 años a partir de la fecha de erogación y los gastos por licencias se amortizan en un plazo de 5 años a partir de su adquisición.

8. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2015	2014
Provisión para beneficios al retiro (Nota 9)	\$ 28	\$ 20
Provisión para PTU (Nota 11)	17	12
Impuestos a la utilidad por pagar (Nota 11)	12	36
Otros impuestos y aportaciones de seguridad social	10	10
Bonos	69	60
Cuentas por pagar intercompañía (Nota 10)	3	24
Acreedores por liquidación de operaciones (1)	1,819	5,166
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (2)	75	-
Acreedores diversos	<u>15</u>	<u>15</u>
Total	<u>\$ 2,048</u>	<u>\$ 5,343</u>

- (1) Este saldo está integrado por la compra de bonos del gobierno federal pendientes de liquidar en 24 y 48 horas. Estas operaciones están registradas contra el inventario de títulos para negociar el cual no tiene efecto en los estados financieros al estar completamente correspondidas con otras compras pendientes de liquidar en los mismos plazos (Ver Nota 5).
- (2) La Casa de Bolsa en 2015 comenzó a recibir de algunos clientes colaterales en efectivo para disminuir la exposición a riesgos de crédito y de mercado con operaciones de swaps, al 31 de diciembre de 2015 se tienen \$4,310,000 dólares americanos equivalentes a \$75 (Ver Nota 3 y 4).

9. Beneficios al retiro

Al 31 de diciembre, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas de los planes de beneficios definidos de la Casa de Bolsa, se muestran como sigue:

	2015	2014
Obligaciones por Beneficios Definidos ("OBD")	\$ <u>31</u>	\$ <u>24</u>
Pasivo no fondeado	31	24
Partidas pendientes de amortizar:		
Pérdidas actuariales no reconocidas	<u>(3)</u>	<u>(4)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 28</u>	<u>\$ 20</u>

Al 31 de diciembre, el pasivo neto proyectado correspondiente a las remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración asciende a \$28 y \$20, respectivamente.

El costo neto del período se integra como sigue:

	2015	2014
Costo de servicios del año	\$ 3	\$ 2
Costo financiero del año	2	1
Costo por reconocimiento de pérdidas actuariales	<u>3</u>	<u>2</u>
Costo neto del período	<u>\$ 8</u>	<u>\$ 5</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa no tiene saldo por obligaciones por beneficios adquiridos ("OBA") de plan de pensiones, primas de antigüedad e indemnizaciones.

Las hipótesis económicas utilizadas a tasas nominales fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.75%	6.75%
Tasa de incremento de salarios	5.50%	5.50%

Al 31 de diciembre, no existe fondo constituido para primas de antigüedad, plan de pensiones y remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración.

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2015	2014
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2015 y 2014	\$ 20	\$ 15
Costo del servicio actual	3	2
Costo financiero	2	1
Pérdida actuarial acumulada	<u>3</u>	<u>2</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014	<u>\$ 28</u>	<u>\$ 20</u>

Durante 2014, se reconoció un efecto de (\$4), para ajustar la OBD correspondiente al 31 de diciembre de 2013.

10. Transacciones y adeudos con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas de la Casa de Bolsa ascienden a:

	2015	2014
Activos-		
Morgan Stanley	\$ 19	\$ -
Morgan Stanley Capital Services LLC	-	19
Morgan Stanley & Co. LLC	<u>20</u>	<u>30</u>
Total	<u>\$ 39</u>	<u>\$ 49</u>
	2015	2014
Pasivos-		
Morgan Stanley International Holdings (“Compañía Tenedora”)	\$ 2	\$ -
Morgan Stanley & Co. LLC	<u>1</u>	<u>24</u>
Total	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 24</u>
Resultados-		
Morgan Stanley Capital Services LLC	\$ -	\$ 51
Morgan Stanley	48	-
Morgan Stanley & Co. LLC	<u>203</u>	<u>187</u>
Total	<u>\$ 251</u>	<u>\$ 238</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas corresponden a comisiones por la realización de las operaciones de compraventa de mercado de capitales, ingresos y gastos por estrategias de referencia de clientes y servicios administrativos entre la Casa de Bolsa y sus partes relacionadas.

La Casa de Bolsa realiza operaciones “back to back” con Morgan Stanley Francia de los swaps operados con el propósito de transferir el riesgo. La Casa de Bolsa por cada “back to back” realizado con esta entidad se queda con tres “basis points” con la finalidad de quedarse con un margen mínimo para cubrir los gastos de operación y obtener ganancias por la intermediación de dichas operaciones. Así mismo la Casa de Bolsa realiza también operaciones a precios de mercado través de brokers con Morgan Stanley Capital Services LLC para mitigar el riesgo de operaciones de Swaps, estas operaciones tienen pocos volúmenes en las operaciones de la Casa de Bolsa (29 operaciones).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por las operaciones de swaps la posición de la Casa de Bolsa activa (neta) es de \$1,505 con Morgan Stanley France SAS y \$219, respectivamente. Así mismo al 31 de diciembre de 2015 por las operaciones de swaps con Morgan Stanley Capital Services LLC la Casa de Bolsa tiene una posición activa (neta) de \$12.

El efecto en resultados por la plusvalía (minusvalía) correspondiente es de \$1,286 para 2015 y de (\$273) en 2014 con Morgan Stanley France y de \$12 con Morgan Stanley Capital Services LLC para 2015, asimismo se obtuvieron utilidades (pérdidas) por compraventa (realizados) de (\$1,356) en donde Morgan Stanley France SAS tiene (\$1,352) y Morgan Stanley Capital Services LLC por (\$4) para 2015 y un total de \$1,286 donde Morgan Stanley France SAS tiene \$1,304 y Morgan Stanley Capital Services LLC (\$18) para 2014.

De acuerdo con la Administración, las operaciones celebradas con partes relacionadas fueron determinadas considerando los precios y montos de las contraprestaciones que hubieran utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables.

11. Impuestos a la utilidad

La Casa de Bolsa está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (“ISR”).

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

La tasa corporativa de ISR para los ejercicios de 2015 y 2014 es del 30%.

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las partidas que afectaron principalmente la determinación del resultado fiscal de la Casa de Bolsa fueron el ajuste anual por inflación y los gastos no deducibles.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal de \$177 y de \$119, respectivamente, en 2014 se amortizó \$1 de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores. Esta utilidad generó un efecto en resultados de \$53 para el cierre del ejercicio de 2015 y \$33 para 2014.

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes de provisiones	\$ 685	\$ 256
Tasa legal ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la Tasa legal	205	77
Más (menos) efecto de impuesto en partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	60	58
Ingresos no acumulables	(181)	(66)
Deducciones	(23)	(15)
Ajuste anual por inflación	(9)	(18)
Impuesto de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>(3)</u>
ISR Causado	52	33
ISR Diferido	<u>174</u>	<u>37</u>
ISR a la tasa real	<u>\$ 226</u>	<u>\$ 70</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>33.03%</u>	<u>27.5%</u>

Pérdidas fiscales por amortizar - Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa amortizó pérdidas fiscales contra el resultado del ejercicio por un monto menor a \$1.

Al 31 de diciembre, el rubro de “Impuestos diferidos y PTU diferidos, neto” se integra como sigue:

	2015	2014
Impuestos a la utilidad diferidos	\$ (280)	\$ (107)
PTU diferida	<u>(95)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>\$ (375)</u>	<u>\$ (143)</u>

Impuestos a la utilidad diferidos - Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2015	2014
ISR diferido pasivo:		
Depreciación y amortización	\$ 5	\$ 4
Provisiones	34	27
Resultado por valuación a valor razonable <i>swaps</i>	<u>(319)</u>	<u>(138)</u>
Impuestos a la utilidad diferidos, neto	<u>\$ (280)</u>	<u>\$ (107)</u>

El efecto en los resultados del ejercicio por concepto de impuestos a la utilidad diferidos fue de \$174 al 31 de diciembre de 2015 y de \$37 al 31 de diciembre de 2014.

La PTU diferida en los resultados del ejercicio fue de \$58 al 31 de diciembre de 2015 y de \$14 al 31 de diciembre de 2014, dichos importes forman parte del rubro de gastos de administración.

Estas cifras corresponden al impuesto estimado que podrá ser exigible a corto y mediano plazo de acuerdo al método de activos y pasivos utilizado por la Administración de la Casa de Bolsa, mismos que se realizarán en el momento en que la Casa de Bolsa genere utilidades por operaciones derivadas, por lo que la aplicación de este pasivo depende de que se cumpla con las condiciones económicas y de operación bajo las cuales se realizaron dichos cálculos.

Impuesto al valor agregado - De conformidad con las modificaciones aplicables al impuesto al valor agregado, para los años de 2015 y 2014 dicho impuesto se determina con base a flujo de efectivo.

PTU diferida - Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por PTU diferida, son:

	2015	2014
PTU diferida pasivo:		
Depreciación y amortización	\$ 2	\$ 2
Provisiones	10	8
Resultado por valuación a valor razonable - <i>swaps</i>	<u>(107)</u>	<u>(46)</u>
PTU diferida, neto	<u>\$ (95)</u>	<u>\$ (36)</u>

Como se menciona en la Nota 2, derivado del cambio en los criterios legales sobre el pago de la PTU, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa determina la PTU con base en el artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta. La Casa de Bolsa registró un pasivo por PTU diferida de \$95 en 2015 y de \$36 en 2014, con un correspondiente cargo neto en el estado de resultados dentro del rubro de “Gastos de administración y promoción”.

12. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2015	2014	2015	2014
Capital Fijo:				
Acciones Serie "F"	1,396,149	1,396,149	\$ 1,396	\$ 1,396
Acciones Serie "B"	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,396,150</u>	<u>1,396,150</u>	<u>\$ 1,396</u>	<u>\$ 1,396</u>

Mediante el Consejo de Administración celebrado el 26 de febrero de 2015 se aprobó el resultado del ejercicio 2014 y por ende el traspaso del resultado del ejercicio por \$186 al rubro de resultado de ejercicios anteriores así como la constitución de reservas del 5% de dicha utilidad.

El capital mínimo fijo no sujeto a retiro es de \$1,396, con acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de \$1,000 pesos cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Asimismo, el capital mínimo fijo en todo momento será el que establezca la Comisión según sus requerimientos de capital.

La Serie "F" en todo momento representará cuando menos el 51% del capital de la Casa de Bolsa y la Serie "B", que podrá representar hasta el 49% del capital.

Las acciones de la Serie "F" representativas del capital social, únicamente podrán ser adquiridas por el tenedor de las mismas. Las acciones de la Serie "B" serán de suscripción y se regirán por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie "O".

De acuerdo con los estatutos de la Casa de Bolsa, cualquier persona física o moral podrá adquirir, directa o indirectamente, mediante una o varias operaciones de cualquier naturaleza, simultáneas o sucesivas, el control de acciones de la Serie "B" del capital pagado de la Casa de Bolsa, en el entendido de que se deberá obtener la autorización previa de la Comisión respecto de cualquier operación que exceda el 5% del total del capital social. Asimismo, no podrán ser accionistas de la Casa de Bolsa directamente o a través de interpósita persona, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, instituciones de crédito, salvo cuando lo hagan con el carácter de fiduciarias en fideicomisos, cuyos beneficiarios sean personas que puedan ser accionistas de la Casa de Bolsa, instituciones de seguros y fianzas, organizaciones auxiliares del crédito, casa de cambio y sociedades controladoras a que se refiere la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y las demás personas morales que autorice la Comisión, mediante disposiciones de carácter general; accionistas que sean propietarios del 10% o más del capital de los emisores, cuyos valores opere la Sociedad con el carácter de especialista, así como los miembros de la Administración y directivos de los propios emisores.

El resultado del ejercicio está sujeto a las modificaciones que, en su caso, resulten de la revisión que realice la Comisión. La Casa de Bolsa requiere que el 5% de las utilidades de cada período, en su caso, sea traspasado a la reserva legal, hasta que sea igual al 20% de su capital social.

De acuerdo con la normatividad vigente, la Casa de Bolsa está obligada a determinar periódicamente capital neto y el capital básico.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el índice de consumo de capital fue de 53.89% y 86.87%, respectivamente, con respecto al requerimiento de capital total neto de los activos en riesgo de mercado y crediticio y la determinación del riesgo operacional.

El total de activos en riesgo de la Casa de Bolsa se muestra a continuación (Cifras no auditadas):

	2015	2014
Activos en riesgo de mercado	\$ 2,181	\$ 660
Activos en riesgo de crédito	1,699	1,211
Riesgo operacional	<u>315</u>	<u>203</u>
Total requerimiento de capital	<u>\$ 4,195</u>	<u>\$ 2,074</u>

El capital neto de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$2,262 y \$1,803 respectivamente.

13. Otros ingresos

Al 31 de diciembre de los otros ingresos (egresos) se integran como sigue:

	2015	2014
Ingresos por precios de transferencia (1)	\$ 251	\$ 251
Otros ingresos	1	1
Otros ingresos-egresos (Intereses intercompañías)	2	(15)
Pérdida (ganancia) cambiaria	<u>(8)</u>	<u>4</u>
Otros ingresos de la operación, neto	<u>\$ 246</u>	<u>\$ 241</u>

(1) Ingresos por precios de transferencia, corresponden principalmente a ingresos por servicios de consultoría y brokearage con partes relacionadas.

14. Administración integral de riesgos (Cifras no auditadas)

A. Información cualitativa

La gestión de riesgo se considera una herramienta vital para el éxito de las actividades de negocio de la Casa de Bolsa y a su vez es un elemento de carácter estratégico con el objetivo primordial de identificar, medir, monitorear, supervisar, controlar y revelar los riesgos; así como también determinar el potencial impacto de los mismos en la situación financiera de la Casa de Bolsa, de tal modo que la Casa de Bolsa controla ese impacto y maximiza el valor generado para el accionista de la Casa de Bolsa. Esta gestión está definida, en sentido conceptual y organizacional, como un tratamiento integral de los diferentes riesgos (Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Contraparte, Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico), asumidos por la Casa de Bolsa en el desarrollo de sus actividades.

La meta de la filosofía de la administración de riesgos de la Casa de Bolsa, así como la de la Compañía Tenedora, está centrada en asegurar la protección y el buen estado y condición financiera de la Casa de Bolsa. Cinco principios principales que guían esta filosofía: exhaustividad de la estructura, independencia, responsabilidad, parámetros definidos de riesgo, y transparencia. El rápido, complejo y constantemente cambiante naturaleza de los mercados financieros globales requiere que la Casa de Bolsa mantenga una cultura de administración de riesgo que es puntual, con conocimiento de los productos y mercados, y sujeto a constante revisión y mejoras. Para ayudar asegurarse de la eficacia de la administración de riesgo, la cual es un componente esencial para la reputación de la Casa de Bolsa, la gerencia ejecutiva requiere un profundo y frecuente diálogo y el apropiado escalamiento de los asuntos de riesgos.

En cumplimiento a lo establecido por las disposiciones de carácter prudencial en material de Administración Integral de Riesgos aplicables a las casas de bolsa emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Consejo de Administración tiene la responsabilidad general del establecimiento y supervisión del marco de administración de riesgos de la Casa de Bolsa. El Consejo de Administración ha establecido el Comité de Riesgos, el cual es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Casa de Bolsa y le reporta sus actividades al Consejo de Administración en forma periódica.

Políticas y procedimientos de la administración de riesgos

Las políticas de administración de riesgos de la Casa de Bolsa Mexico se establecen para identificar, medir, monitorear, gestionar y analizar los riesgos que enfrenta la misma, establecer los límites y controles apropiados, y para monitorear los riesgos y que se respeten los límites establecidos. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del Mercado y en las actividades de la Casa de Bolsa.

Los procedimientos de administración de riesgos financieros de la Casa de Bolsa, los roles y responsabilidades de los órganos de medición y control de riesgos, las políticas de administración de riesgos, los límites de exposición a los diferentes tipos de riesgos y las metodologías de identificación de riesgos, se encuentran documentadas en el manual “*Morgan Stanley Mexico, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Integral Risk Management Policies and Procedures Manual*”, “*Morgan Stanley Mexico, Casa de Bolsa (MSMCB) – Credit Policy Supplements - Credit Limits*”, y “*MSMCB Limits Ratification and Approvals*”.

La estructura de gobernabilidad de la administración de riesgos

El Consejo de Administración de la Casa de Bolsa. El Consejo de Administración de la Casa de Bolsa es el órgano responsable de decidir, en representación de sus accionistas, el balance del perfil de riesgo y como alcanzar el rendimiento esperado. Esto significa que al aprobar o autorizar una operación y límites de riesgos para las diferentes líneas de negocios, implícitamente indicará que el capital en uso alcanza los objetivos deseados de riesgo y rendimiento. Las reuniones del Consejo de Administración son al menos trimestralmente. El Consejo de Administración ha delegado a el Comité de Riesgos las responsabilidades de administración de riesgos, así como también la aprobación de límites de tolerancia específicos.

El Comité de Riesgos de la Casa de Bolsa. El Comité de Riesgos tiene la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición, administración y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas; asimismo le otorga facultades para autorizar excesos a los límites establecidos, debiendo en este caso de informar al propio Consejo de Administración sobre dichas desviaciones de forma periódica. Este Comité sesiona mensualmente y vigila que las operaciones se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración para la Administración Integral de Riesgos.

Auditoría Interna. Es el órgano independiente responsable de apoyar, con énfasis preventivo, el establecimiento de sistemas de control de la Casa de Bolsa para salvaguardar el interés de sus clientes y de la institución misma. El objetivo de la auditoría interna es supervisar y auditar que el desarrollo de la función de la administración de riesgo cumpla con los objetivos, políticas, procedimientos, límites y metodologías establecidas en las provisiones y regulaciones establecidas por los Reguladores y la misma Firma.

El Comité de Auditoría de Morgan Stanley Mexico Casa de Bolsa. El Comité de Auditoría de la Casa de Bolsa supervisa la forma en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos de la misma, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta la Casa de Bolsa. El Comité de Auditoría de la Casa de Bolsa recibe apoyo de Auditoría Interna en su función de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

La Unidad Administrativa Integral de Riesgos (“UAIR”). La UAIR es el órgano independiente y unidad especializada, para llevar a cabo la identificación, medición, monitoreo, supervisión, control y revelación de los riesgos cuantificables y considerar en el curso del negocio los riesgos no cuantificables a los que está expuesta la Casa de Bolsa, siendo su objetivo principal ejercer la administración de riesgos continuamente para prevenir y limitar los riesgos en los que la Casa de Bolsa incurre, a través de la definición y propuesta de políticas, modelos y planes.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio, tasas de interés y precios de instrumentos de deuda y capital puedan afectar los ingresos de la Casa de Bolsa o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimicen los rendimientos. La UAIR tiene la responsabilidad de recomendar las políticas de gestión del riesgo de mercado de la Casa de Bolsa, estableciendo los parámetros de medición de riesgo, y proporcionando informes, análisis y evaluaciones a la Alta Dirección, al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración.

Cuando se identifican riesgos significativos, se miden y se asignan límites con el fin de asegurar un adecuado control.

Current Volatility Value at Risk (CV-VaR) - La Casa de Bolsa utiliza una técnica estadística conocida como CV-VaR (referida de aquí en adelante como VaR o CV-VaR) como una de las herramientas utilizadas para medir, monitorear y evaluar la exposición de mercado de su portafolio. La Casa de Bolsa mide diariamente el CV-VaR sobre la exposición de instrumentos financieros al riesgo de mercado (instrumentos financieros primarios y derivados) comparando la exposición contra el límite establecido de CV-VaR y reportando excesos del mismo. Esta medición se realiza utilizando un modelo de riesgo desarrollado internamente y monitoreado por la UAIR.

CV-VaR replica los movimientos en su contexto histórico, normalizando la volatilidad a través del tiempo. CV-VaR predice la distribución de las posibles ganancias y pérdidas usando la volatilidad presente como una guía del tamaño de los movimientos que serían más dados a ocurrir, y cuatro años de datos sobre los movimientos y distribuciones. CV-VaR está basado en un nivel de confianza de 95% corresponde a la pérdida no realizada en el valor de los instrumentos financieros, basado en los movimientos del factor de riesgo de mercado observados históricamente. Las ventajas de CV-VaR es que la medida responde a la volatilidad actual del mercado, tiene una matriz de correlación estable, responde a impactos asimétricos, y tiene la capacidad de permitir una rápida actualización.

Backtesting CV-VaR - Un modelo interno de CV-VaR, por lo que se debe demostrar la capacidad predictiva de los resultados del CV-VaR. El Backtesting es un aspecto clave en el análisis del modelo CV- VaR, ya que da una idea sobre la exactitud predictiva del modelo a la luz de pérdidas y ganancias observadas.

Stress testing - Las pruebas de stress permiten el análisis de las posibles pérdidas en circunstancias extraordinarias y debe ser con visión de futuro, cubren diferentes posibles escenarios que pudieran presentarse como adversos para la Casa de Bolsa.

Límites de Mercado - Los límites se emplean para controlar el riesgo global de la Casa de Bolsa. La estructura de límites se aplica para controlar las exposiciones y establecen el riesgo total otorgado a las unidades de negocio.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, se define como la pérdida potencial por dificultades en la venta de activos o renovación de las obligaciones. A nivel corporativo la Casa de Bolsa cuenta con procedimientos de administración de riesgo de liquidez y fondeo.

La Casa de Bolsa ha establecido límites para el control de la liquidez. La Casa de Bolsa debe mantener al menos 20% del capital requerido en depósitos o inversiones de bajo riesgo, altamente calificadas y con alta liquidez. Adicionalmente, las obligaciones netas a pagar menos las cuentas netas a recibir de la Casa de Bolsa de los siguientes tres días hábiles no deben de exceder 3 veces el total del capital de la misma. La UAIR realiza un monitoreo continuo de las obligaciones netas a pagar diariamente en sus reportes de riesgos y reporta este monto y el capital total de manera mensual a el comité de riesgos.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa el riesgo de pérdida financiera para la Casa de Bolsa si una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las posiciones activas en cualquier instrumento financiero.

La exposición de riesgo de crédito de contraparte es medida en ambas formas: la exposición actual de mercado (“*mark-to-market*” or “MTM”), como también la exposición potencial o en base a “PE”. La medida de PE es un estimado estadístico del MTM en el futuro en varios intervalos de tiempo bajo movimientos adversos de mercado, utilizando un nivel de confianza de 95% (“PE95”).

La Casa de Bolsa con el apoyo de Morgan Stanley calcula una variedad de exposiciones métricas utilizando un enfoque de simulación Monte-Carlo. En cada horizonte de tiempo en el futuro, se calculan 1,000 posibles valores (“*paths*”) que simulan los factores de mercados (ejemplo, las curvas de tasas de interés, las curvas de tipo cambiario, los precios de mercado de instrumentos de renta variable) y el valor de la cartera de transacciones mientras considera el colateral y “*trade-netting*” dentro de la cartera de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa calcula una variedad de métricas de exposición a riesgo de crédito:

- Exposición esperada. Es la suma de todas las posibles exposiciones futuras dividida por el número de *paths*.
- PE99 o exposición potencial a nivel de confianza de 99%. Es el décimo más alto valor de la cartera dentro de los 1,000 escenarios.
- PE95. Es el cincuentavo más alto valor dentro de los 1,000 escenarios.

Se ha aprobado la métrica de exposición límite “PE95”, cuyo valor potencial de exposición es basado en un nivel de confianza de 95%. La exposición potencial provee el peor caso de exposición en un horizonte de tiempo determinado. Por ejemplo, si el PE95 de un año de una contraparte es de \$100, hay un 5% de posibilidad que la exposición actual realizada dentro de un año sea mayor a \$100. PE95 es la máxima exposición potencial dentro de duración de la exposición. Se decidió utilizar PE95 ya que PE99 provee resultados muy extremos y algunas veces irracionales dado el pequeño número (1,000) de escenarios en el proceso de simulación.

Límites de Crédito

Se utiliza el marco de los límites de crédito para monitorear, gestionar y controlar en forma individual los límites de la cartera de concentración para todos los productos comercializados y de la actividad de tesorería. El profesional de crédito dentro de o trabajando conjuntamente con el equipo local de la Administración de Riesgo evalúa y aprueba las operaciones que generan riesgo de crédito, propone límites de contraparte (“*single name limits*”), y establece calificaciones crediticias que generalmente se expresan en escalas comparables con Standard’s & Poor’s de deuda de largo plazo. El personal de la unidad de negocio le informa al profesional de crédito con respecto a las oportunidades de negocio relevantes. Generalmente, cada nueva contraparte es evaluada por el profesional de crédito antes de que una operación inicial sea aprobada, y subsecuentemente revisiones anuales son conducidas de acuerdo con los procedimientos de crédito.

Reportes de Crédito

La Casa de Bolsa por medio de la UIAR mantiene una fuerte administración de riesgo y esquema de control de riesgo asegurándose que las exposiciones de crédito sean identificadas e incluidas en los reportes de riesgo producidos.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo de obtener una pérdida directa o indirecta derivada de diferentes causas relacionadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Casa de Bolsa, y de factores externos distintos a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, como son los derivados de requerimientos legales y normativos y normas generalmente aceptadas de gobierno corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones y actividad de la Casa de Bolsa.

En materia de Riesgo Operativo la Casa de Bolsa, alineado con la metodología corporativa, cuenta con políticas, procedimientos y metodologías para la identificación, control, mitigación, vigilancia y revelación de los riesgos operativos.

El riesgo operativo se encuentra relacionado a las siguientes categorías de eventos de riesgo:

- Fraude interno
- Fraude externo
- Prácticas de empleados y seguridad del área de trabajo (“Empleo”)
- Clientes, productos, y prácticas de negocio (“Litigación”)
- Interrupción del negocio y fallas en los sistemas (“Sistemas”)
- Daños a los activos físicos (“Activos Físicos”)
- Ejecución, entrega, y manejo de Procesos (“Ejecución”)

El departamento de riesgos operativos estableció las políticas para la administración de riesgo operativo conforme a las políticas y procedimientos globales de Morgan Stanley y a los requerimientos regulatorios locales.

La política para la administración de riesgo operacional implementa un proceso de gobierno local y define los roles, responsabilidades y procedimientos para identificar, evaluar, monitorear, controlar, mitigar, medir y reportar riesgos operativos. Estos roles, responsabilidades, y procedimientos incluyen; la supervisión de mapeo de procesos, el control de procesos de auto-evaluación de riesgos o matriz de control y riesgos, la identificación y captura de incidentes operacionales y pérdidas asociadas, el monitoreo y escalamiento de problemas y deficiencias identificadas, y la implementación o supervisión planes de acción. Adicionalmente implementa un proceso de comunicación estructurado y un sistema de entrenamiento regular.

Las actividades de administración de riesgo operativo y las herramientas utilizadas en ellas son compatibles con la naturaleza y complejidad de los productos, servicios, actividades y sistemas implementados por la Casa de Bolsa.

Riesgo Legal

El riesgo legal, se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Casa de Bolsa lleva a cabo.

En cumplimiento a los lineamientos en materia de Administración de Riesgo Legal, se desarrollan las funciones siguientes: a) Se cuenta con políticas y procedimientos para analizar la validez jurídica y procurar la adecuada instrumentación de los actos jurídicos que se celebren; b) Estimación del monto de pérdidas potenciales derivadas de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables y la posible aplicación de sanciones, incluyendo litigios y procedimientos administrativos; c) Análisis de los actos jurídicos que se rijan por un sistema jurídico distinto al nacional; d) Difusión entre los directivos y empleados, de las disposiciones legales y administrativas aplicables a las operaciones; e) Realización, cuando menos anualmente, de auditorías legales; y f) Mantenimiento de una base de datos histórica respecto de las resoluciones judiciales y administrativas.

Riesgo Tecnológico

El riesgo tecnológico, se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa ha adoptado un modelo corporativo para la gestión del riesgo tecnológico, el cual se encuentra integrado a los procesos de servicio y soporte de las áreas informáticas, para identificar, vigilar, controlar, mitigar e informar los riesgos de tecnología informática a los que está expuesta la operación, tendiente a priorizar en el establecimiento de medidas de control que reduzcan la probabilidad de materialización de riesgos.

B. Información cuantitativa (Cifras no auditadas)

Riesgo de mercado

A continuación se muestran las posiciones promedio de riesgo de la Casa de Bolsa y valor en riesgo a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2015:

Riesgo de mercado
(Cifras no auditadas)

	<i>Posición</i>	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>	<i>Límite (cifras en millones de dólares)</i>
VaR (95%)	2.23	2.36	5.25	\$17.25 (US\$10)

El VaR 95% promedio de un día en la Casa de Bolsa a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 fue de \$2.36 y el valor al cierre 31 de diciembre de 2015 fue de \$2.23 (Información no auditada).

Las posiciones promedio de riesgo de la Casa de Bolsa y valor en riesgo (no auditados) a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2014 son:

Riesgo de mercado
(Cifras no auditadas)

	<i>Posición</i>	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>	<i>Límite (cifras en millones de dólares)</i>
VaR (95%)	0.90	1.34	3.88	\$14.74 (US\$10)

El VaR 95% promedio de 1 día en la Casa de Bolsa a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 fue de \$1.34 y el valor al cierre del 31 de diciembre de 2014 fue de \$0.90 (Información no auditada).

Sensibilidad

En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad de 1 punto base (pb) de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre del 2015 y promedio de la posición a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2015.

<u>Sensibilidad moneda nacional /pb</u> <u>(Cifras no auditadas)</u>				
	<i>Posición</i>	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>	<i>Límite(cifras en millones de dólares)</i>
PV01	(0.43)	(0.32)	(0.51)	+/- \$8.63 (+/- US\$0.5)

Al 31 de diciembre del 2015, la Casa de Bolsa presenta una sensibilidad a la tasa de interés de (\$0.43), lo cual indica que por cada punto base que aumente la tasa de interés, la posición de tasa generaría un cambio en su valor de \$433,500.

Para el 31 de diciembre del 2014 la sensibilidad de 1 punto base (pb) (no auditados) de la Casa de Bolsa y promedio de la posición a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2014 se muestra a continuación.

<u>Sensibilidad moneda nacional /pb</u> <u>(Cifras no auditadas)</u>				
	<i>Posición</i>	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>	<i>Límite</i>
PV01	(0.14)	(0.18)	(0.46)	+/- \$7.37 (+/- US\$0.5)

Al 31 de diciembre del 2014, la Casa de Bolsa presenta una sensibilidad a la tasa de interés de (\$0.14), lo cual indica que por cada punto base que aumente la tasa de interés, la posición de tasa generaría un cambio en su valor de \$142,004.

Riesgo de Liquidez

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Casa de Bolsa tenía 100% de sus requerimientos de capital en depósitos a la vista con instituciones que cuentan con una calificación institucional local de triple -A. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades de la Casa de Bolsa fueron de \$1,701 y \$1,551, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen excesos en los límites de liquidez descritos previamente.

Riesgo de Crédito

En la siguiente tabla se muestran la exposición ("CE") no incluyendo transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2015 y promedio esta misma métrica (no auditados) de la Casa de Bolsa a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2015:

<u>Riesgo de crédito</u> <u>(Cifras no auditadas)</u>			
	<i>Posición</i>	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>
Exposición	169.4	421.7	1,197.0

Al 31 de diciembre del 2015, la Casa de Bolsa presenta CE con partes relacionadas de \$1,533.2.

A continuación se muestra la exposición (“CE”) no incluyendo transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2014 y promedio esta misma métrica (no auditados) de la Casa de Bolsa a fin de cada mes entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2014:

Exposición	<u>Riesgo de crédito</u> <u>(Cifras no auditadas)</u>		
	<i>Posición</i>	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>
	412.6	303.3	954.1

Al 31 de diciembre del 2014, la Casa de Bolsa presenta CE con partes relacionadas de \$170.4.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el riesgo contraparte en operaciones con instrumentos financieros derivados era principalmente con Siefors e Instituciones Financieras. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen excesos a los límites de riesgos de crédito.

Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se tuvieron pérdidas netas asociadas con riesgo operativo de menos de \$0.5 para 2014 y menos de \$0.5 para 2015. Para el riesgo legal y el riesgo tecnológico no hubo impactos para estos mismos años.

15. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, como consecuencia de las operaciones propias de sus actividades, la Casa de Bolsa, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos, no tienen conocimiento de reclamación alguna que implique la generación de un pasivo contingente.

16. Compromisos contraídos

El 6 de mayo de 2010, la Casa de Bolsa celebró un contrato de arrendamiento en dólares americanos con Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America como fiduciario del Fideicomiso número F/322, para el arrendamiento de las instalaciones en donde se ubican las oficinas de la Casa de Bolsa. El inicio del arrendamiento fue a partir del 1 de julio de 2010, con un plazo de 7 años, con opción de ampliar el plazo de término previo acuerdo entre las partes y con base en los términos establecidos en el contrato. Los pagos correspondientes al arrendamiento se efectúan mensualmente y los gastos por renta en 2015 y 2014 ascendieron a \$12 y \$11, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa tiene contratos por prestación de servicios (a recibir), relacionados con su operación, de 21.16% y 21.62%, respectivamente, de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

17. Información por segmentos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Casa de Bolsa proporciona a sus clientes servicios, los cuales están divididos en tres líneas de negocio y corresponden principalmente a las operaciones de mesa de capitales, mesa de dinero (Tesorería) que incluye operaciones de bonos e instrumentos financieros derivados con fines de negociación (swaps de tasa de interés y de tipo de cambio), y banca de inversión manejando la colocación de deuda entre el gran público inversionista.

El estado de resultados segmentado por líneas de negocio para 2015 y 2014, es el siguiente:

Concepto	2015				2014			
	Capitales	Tesorería	Banca de inversión	Total	Capitales	Tesorería	Banca de inversión	Total
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 56	\$ 10	\$ 29	\$ 95	\$ 45	\$ 1	\$ 45	\$ 91
Comisiones y tarifas pagadas	(41)	-	-	(41)	(32)	(4)	-	(36)
Ingresos por asesoría financiera	-	-	7	7	-	-	-	-
Resultados por servicios	15	10	36	61	13	(3)	45	55
Utilidad (pérdida) por compraventa, neto	-	118	-	118	-	71	-	71
Ingresos por intereses	13	14	-	27	12	12	-	24
Gastos por intereses	-	(1)	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Resultados por valuación a valor razonable	-	604	-	604	-	177	-	177
Margen financiero por intermediación	13	735	-	748	12	259	-	271
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto	79	92	75	246	84	94	63	241
Gastos de administración y promoción	(107)	(247)	(16)	(370)	(109)	(190)	(12)	(311)
Resultados de la operación	-	590	95	685	-	160	96	256
Impuestos a la utilidad causados	-	(45)	(7)	(52)	-	(21)	(12)	(33)
Impuestos a la utilidad diferidos, netos	-	(174)	-	(174)	-	(37)	-	(37)
Resultado neto	\$ -	\$ 371	\$ 88	\$ 459	\$ -	\$ 102	\$ 84	\$ 186

18. Calificación

El 2 de diciembre de 2015 HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings de México), ratificó la calificación crediticia de largo plazo de “HR AAA” y la calificación crediticia de corto plazo de “HR+1” a Casa de Bolsa. La perspectiva de la calificación es Estable.

El 29 de abril de 2015 Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en ‘AAA (mex)’ y ‘F1+(mex)’, respectivamente, de la Casa de Bolsa. La perspectiva crediticia de largo plazo es Estable.

19. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2015, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Casa de Bolsa

- a. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2016:
NIF D-3, Beneficios a empleados

- b. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:
NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros
NIF C-3, Cuentas por cobrar
NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar
NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar
NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar
NIF D-1, Ingresos con contratos con clientes
NIF D-2, Costos por contratos con clientes

Mejoras a las NIF 2016 – Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2016, que generan cambios contables:

NIF B-7, *Adquisiciones de negocios* – Se aclara que la adquisición y/o fusión de entidades bajo control común, y la adquisición de participación no controladora o la venta sin perder el control de la subsidiaria, están fuera del alcance de esta NIF, independientemente de cómo se haya determinado el monto de la contraprestación.

NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo* y NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo* – Se modifican para considerar a la moneda extranjera como efectivo y no como equivalentes de efectivo. Asimismo, se aclara que la valuación tanto inicial como posterior de equivalentes de efectivo debe ser a valor razonable.

Boletín C-2, *Instrumentos financieros y Documento de adecuaciones al Boletín C-2* –

- a) Se modifica la definición de instrumentos financieros disponibles para su venta, para aclarar que son los que desde el momento de invertir en ellos, se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en fechas anteriores a su vencimiento, con objeto de obtener ganancias con base en sus cambios de valor en el mercado y no sólo mediante los rendimientos inherentes a los mismos.

- b) Se precisan los criterios que deben tomarse en cuenta para que una entidad pueda clasificar un instrumento financiero como disponible para su venta, lo cual no es posible cuando i) se tiene la intención de mantenerlo por un período indefinido, ii) la entidad está dispuesta a vender el instrumento financiero, iii) existe opción de venta o de rescate a su favor del instrumento y iv) el emisor del instrumento tiene derecho a liquidar el instrumento financiero a un monto significativamente menor que su costo amortizado.

- c) Se elimina el concepto de gastos de compra y se incorpora la definición de costos de transacción.

- d) Se permite la reversión de las pérdidas por deterioro relacionadas con instrumentos financieros conservados a vencimiento, en la utilidad o pérdida neta del periodo.

NIF C-7, *Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes* – Se establece que en caso de aportaciones en especie, éstas deben reconocerse al valor razonable que fue negociado entre los propietarios o accionistas, a menos que sean consecuencia de la capitalización de una deuda, en cuyo caso, deben reconocerse por el monto capitalizado.

Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura -

- a) Debe definirse el método a utilizar para medir la efectividad, la cual debe evaluarse al inicio de la cobertura, en los periodos siguientes y a la fecha de los estados financieros.
- b) Se aclara como designar una posición primaria.
- c) Se modifica el registro contable de los costos de transacción de un instrumento financiero derivado para reconocerse directamente en la utilidad o pérdida neta del periodo en el momento de la adquisición y no amortizarse durante su periodo de vigencia.
- d) Se hacen precisiones sobre el reconocimiento de instrumentos financieros derivados implícitos

Se emitieron las siguientes mejoras que no provocan cambios contables:

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar (IFP)* - Se hacen precisiones con respecto a: i) la definición de los costos de transacción ii) cuando debe recalcularse la amortización de los costos de transacción iii) la entidad debe demostrar, como soporte de su política contable, que cumple con las condiciones de designar un pasivo financiero a valor razonable a través de utilidad o pérdida neta. iv) revelar la ganancia o pérdida al dar de bajar un IFP y los valores razonables de pasivos importantes a tasa fija a largo plazo. Asimismo se incorpora un apéndice como apoyo en la determinación de la tasa efectiva de interés.

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar* – Se incorporan cambios para precisar y aclarar varios conceptos por la emisión de nuevas NIF relativas al tema de instrumentos financieros y por la emisión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9, *Instrumentos Financieros*. Entre los principales se encuentran: costos de transacción y su amortización, tasa de interés efectiva, deterioro crediticio, instrumentos en moneda extranjera, reclasificación entre instrumentos de deuda a valor razonable y de financiamiento por cobrar, valor del dinero en el tiempo y revelación de información cualitativa y cuantitativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Casa de Bolsa está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

20. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos de la Casa de Bolsa fueron autorizados por la Administración de la Casa de Bolsa para su emisión el 24 de febrero de 2016 y serán aprobados por el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa en su sesión que se llevará a cabo el 25 de febrero de 2016 y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Casa de Bolsa, quien puede decidir su modificación de acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

21. Autorización de los estados financieros por parte de la Comisión

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

* * * * *