



**INTERCAM CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.
INTERCAM GRUPO FINANCIERO**

**INFORMACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2014**

C U E N T A S D E O R D E N

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	23,179	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	5,900
Bancos de clientes	22,828	Deuda gubernamental	5,900
Liquidaciones de operaciones de clientes	351		
OPERACIONES EN CUSTODIA	8,005	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD	373
Valores de clientes recibidos en custodia	8,005	Deuda gubernamental	126
		Otros títulos de deuda	247
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES	10,569		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	2,976		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	4,586		
Operaciones de compra de derivados	988		
Operaciones de venta de derivados	1,608		
Fideicomisos administrados	411		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	41,753	TOTALES POR LA CASA DE BOLSA	6,273
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	3,961	Acreedores por Reporto	17,339
Cuentas de Margen (Derivados)	13	Préstamo de Valores	21
Inversiones en Valores	17,845	Derivados	12,335
Títulos para negociar	17,012	Con fines de negociación	12,335
Títulos conservados a vencimiento	833	Otras Cuentas por Pagar	7,934
Derivados	12,346	Impuestos a la utilidad por pagar	1
Con fines de negociación	12,346	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	20
Cuentas por Cobrar (Neto)	3,715	Acreedores por liquidación de operaciones	4,041
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	225	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	3,872
Inversiones Permanentes en Acciones	4	Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	18
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	21	TOTAL DE PASIVO	37,647
Otros Activos	112	CAPITAL CONTABLE	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	110	Capital Contribuido	356
Otros activos a corto y largo plazo	2	Capital social	356
TOTAL DE ACTIVO	38,242	Capital Ganado	239
		Reservas de capital	70
		Resultado de ejercicios anteriores	153
		Resultado neto con participación de las subsidiarias	16
		Participación no Controladora	0
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	595
		TOTAL DE PASIVO Y DE CAPITAL CONTABLE	38,242

Capital Social Histórico \$296

El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben

www.intercam.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica

José Pacheco Meyer
Director General

Rodolfo Zafra Seoane
Director de Control Interno

Jorge Ricárdez Pacheco
Director de Contabilidad

Jesús Rafael Ramos Almanza
Director de Auditoría



INTERCAM CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
INTERCAM GRUPO FINANCIERO
 Río Tiber N° 70, Col. Cuauhtémoc, Delegación Cuauhtémoc, CP 06500
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2014
 (Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	22
Comisiones y tarifas pagadas	36
Ingresos por asesoría financiera	0
Resultado por servicios	-14
Utilidad por compraventa	514
Pérdida por compraventa	234
Ingresos por intereses	2,690
Gastos por intereses	2,579
Resultado por valuación a valor razonable	41
Margen financiero por intermediación	432
Otros ingresos (egresos) de la operación	-4
Gastos de administración y promoción	390
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	24
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	24
Impuestos a la utilidad causados	8
RESULTADO NETO	16

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

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

www.intercam.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica

José Pacheco Meyer
Director General

Rodolfo Zafra Seoane
Director de Control Interno

Jorge Ricárdez Pacheco
Director de Contabilidad

Jesús Rafael Ramos Almanza
Director de Auditoría

Actividades de Operación	
Resultado neto	16
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	1
Amortizaciones de activos intangibles	0
Provisiones	1,082
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	1
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0
Operaciones discontinuadas	0
Otros	6
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	1,090
Actividades de operación	
Cambio en cuentas de margen	32
Cambio en inversiones en valores	-541
Cambio en derivados (activo)	-3,085
Cambio en otros activos operativos (Neto)	-1,324
Cambio en acreedores por reporto	221
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	21
Cambio en derivados (pasivo)	3,064
Cambio en otros pasivos operativos	1,695
Pago de impuestos a la utilidad	-29
Otros	0
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	54
Actividades de inversión	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-3
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0
Pagos por adquisición de activos intangibles	-4
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-7
Actividades de Financiamiento	
Pagos de dividendos en efectivo	-19
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-19
Incremento o disminución neta de efectivo	1,134
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2,827
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,961

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

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

www.intercam.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica



INTERCAM CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

Intercam Grupo Financiero

Río Tíber 70, Col. Cuauhtémoc, Deleg. Cuauhtémoc, CP 06500

ESTADO DE VARIACIÓN EN EL CAPITAL CONTABLE

Del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2014

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital Contribuido		Capital Ganado		Total de capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al inicio del periodo	356	70	121	136	683
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Suscripción de acciones					0
Capitalización de utilidades					0
Constitución de reservas		0	0		0
Traspaso de Resultados de Ejercicios Anteriores			136	-136	0
Pago de dividendos			-104		-104
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	32	-136	-104
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL					
Resultado neto		0	0	16	16
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo					0
Efecto acumulado por conversión					0
Resultado por tenencia de activos no monetarios					0
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	16	16
Saldo al final del periodo	356	70	153	16	595

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

El presente estado de variación en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben

www.intercam.com.mx

www.cnbv.gob.mx/estadistica

José Pacheco Meyer
Director General

Rodolfo Zafra Seoane
Director de Control Interno

Jorge Ricárdez Pacheco
Director de Contabilidad

Jesús Rafael Ramos Almanza
Director de Auditoría

INTERCAM CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.

Intercam Grupo Financiero

Notas a los Estados Financieros

Cifras en Millones de Pesos

1.- Disponibilidades

Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan al tipo de cambio publicado el mismo día conforme a las reglas señaladas por la Comisión. La ganancia o pérdida neta derivada de la valorización de las divisas se registra en los resultados del ejercicio. Su integración al 31 de marzo, es la siguiente:

Descripción	Mar'13	Jun'13	Sep'13	Dic'13	Mar'14
Caja	\$ 91.8	\$ 209.5	\$ 204.3	\$ 203.3	\$ 131.8
Bancos	319.7	360.5	323.8	147.6	577.1
Otras disponibilidades	131.2	171.4	153.0	137.4	113.5
Disponibilidades restringidas	4,556.5	4,125.2	4,713.3	2,338.4	3,139.0
Sumas	\$ 5,099.2	\$ 4,866.6	\$ 5,394.4	\$ 2,826.7	\$ 3,961.4

2.- Inversiones en valores

Representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y del mercado de capitales considerando la intención de la administración en la fecha de adquisición. Su integración es la siguiente:

Descripción	Mar'13	Jun'13	Sep'13	Dic'13	Mar'14
Títulos para negociar sin restricción	\$ 51.8	\$ 74.4	\$ 103.1	\$ 88.5	\$ 116.9
Valores asignados por liquidar	(805.6)	(510.7)	(164.2)	(102.7)	(759.7)
Títulos para negociar restringidos	16,416.4	19,980.1	15,548.6	16,479.9	17,654.3
Conservados a vencimiento sin restricción	10.4	7.5	7.7	5.3	5.3
Conservados a vencimiento restringidos	3,444.7	2,944.2	1,836.0	832.0	827.5
Saldo en Activo	\$ 19,117.7	\$ 22,495.5	\$ 17,331.2	\$ 17,303.0	\$ 17,844.3

3.- Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto pactadas vigentes al cierre del periodo, son como sigue:

Descripción	Mar'13	Jun'13	Sep'13	Dic'13	Mar'14
Con títulos para negociar	\$ 15,391.6	\$ 19,531.7	\$ 15,356.5	\$ 16,289.3	\$ 16,511.8
Con títulos conservados a vencimiento	3,444.6	2,944.2	1,836.0	827.5	826.5
Con títulos propios	\$ 18,836.2	\$ 22,475.9	\$ 17,192.5	\$ 17,116.8	\$ 17,338.3
Con títulos adquiridos en reporto	3,047.6	3,642.8	6,983.1	10,618.2	5,897.7
Total	\$ 21,883.8	\$ 26,118.7	\$ 24,175.6	\$ 27,735.0	\$ 23,236.0

Al 31 de marzo de 2014, el pasivo acumulado por los reportos pactados con clientes y otros intermediarios se integra así:

Descripción	Mar'14
Pactados con clientes	\$ 8,472.0
Con otros intermediarios	14,764.0
Total	\$ 23,236.0

4.- Derivados

Al 31 de marzo se tienen pactadas operaciones de Contratos Adelantados, cuyos saldos se integran como sigue:

Operación	Mar'13	Jun'13	Sep'13	Dic'13	Mar'14
Derivados a Recibir					
Contratos adelantados a recibir	\$ 8,864.9	\$ 8,728.5	\$ 11,157.6	\$ 9,261.0	\$ 12,346.4
Futuros a recibir	299.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	\$ 9,163.9	\$ 8,728.5	\$ 11,157.6	\$ 9,261.0	\$ 12,346.4
Derivados a Entregar					
Contratos adelantados a entregar	\$ 8,839.4	\$ 8,700.5	\$ 11,191.6	\$ 9,270.0	\$ 12,335.2
Futuros a entregar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	\$ 8,839.4	\$ 8,700.5	\$ 11,191.6	\$ 9,270.0	\$ 12,335.2

Contratos Adelantados

Al 31 de marzo, los vencimientos de las operaciones pactadas de Contratos Adelantados de divisas, son los siguientes:

Operación	Hasta 1 mes	< 3 meses	< 9 meses	Hasta un año	Total
Compras					
Dólar estadounidense	\$ 1,524.0	\$ 1,694.0	\$ 1,030.7	\$ 850.8	\$ 5,099.5
Euro	628.4	360.1	1.3	0.0	989.8
Contraparte moneda nacional	1,746.4	1,472.3	1,683.1	1,355.3	6,257.1
Contratos adelantados a recibir	\$ 3,898.8	\$3,526.4	\$ 2,715.1	\$ 2,206.1	\$ 12,346.4
Ventas					
Dólar estadounidense	\$ 1,425.5	\$1,453.5	\$ 946.8	\$ 1,365.8	\$ 5,191.6
Euro	306.8	0.0	720.2	0.0	1,027.0
Contraparte moneda nacional	2,168.4	2,046.9	1,038.0	863.3	6,116.6
Contratos adelantados a entregar	\$ 3,900.7	\$3,500.4	\$ 2,705.0	\$ 2,229.1	\$ 12,335.2

El resultado realizado por operaciones de Contratos Adelantados es \$ (11.6) y las operaciones vigentes generan una plusvalía de \$ 19.7

Operaciones de Futuros de Posición Propia

Al 31 de marzo no se tienen pactadas operaciones de Futuros por Cuenta Propia.

En el periodo, no se generó resultado por este concepto y el resultado acumulado es de \$ 0.

5.- Capital Global

Es la parte del capital susceptible de confrontar los riesgos de mercado y de crédito en que se incurren y no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo. Se integra como sigue:

Capital básico	\$ 501.4
Capital complementario	0.0
Capital global	\$ 501.4

El capital básico se integra de la siguiente manera:

Capital contable	\$ 594.8
Inversión en acciones de entidades financieras	0.0
Intangibles y gastos diferidos	(93.4)
Capital básico	\$ 501.4

Al cierre del primer trimestre, el índice de suficiencia del capital global es de 1.399 y se integra como sigue:

Capital global entre:	\$ 501.4
Riesgos de mercado	206.3
Riesgos de crédito	102.2
Riesgo operacional	49.9
	\$ 358.4
Índice de suficiencia	1.3990

El valor en riesgo de mercado promedio (VaR), asciende a \$ 17.86 y representa el 3.56% del capital global.

6.- Resultados por compraventa y valuación

Al cierre del primer trimestre se integran como sigue:

Descripción	Compraventa	Intereses	Valuación	Total
Compraventa de divisas	\$ 367.6	\$ 2.4	\$ 0.0	\$ 370.0
Inversiones en valores	(85.6)	107.3	21.3	43.0
Compraventa de metales amonedados	2.2	0.0	0.0	2.2
Derivados con fines de negociación	(3.7)	0.0	20.1	16.4
Otros	0.0	0.4	0.0	0.4
Total	\$ 280.5	\$ 110.1	\$ 41.4	\$ 432.0

7.- Otros Ingresos (Egresos) de la operación:

Al cierre del primer trimestre se integran como sigue:

Descripción	Mar'14
Utilidad en venta de activo fijo	\$ 0.0
Ingresos por arrendamiento	1.2
Intereses cobrados al personal	0.0
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(5.6)
Quebrantos o siniestros	0
Pérdida en venta de activo fijo	0
Otros	0
Suman otros ingresos y egresos (neto)	\$ (4.4)

8.- Margen financiero

Descripción	Mar'13	Jun'13	Sep'13	Dic'13	Mar'14
Resultado en compraventa (neto)	\$ 330.3	\$ 740.6	\$ 1,190.8	\$ 1,605.3	\$ 280.5
Intereses y premios cobrados	2,197.2	6,016.4	10,333.3	13,251.3	2,689.9
Intereses y premios pagados	(2,203.3)	(6,015.4)	(10,328.0)	(13,245.5)	(2,579.8)
Valuación a valor razonable	67.6	53.4	(23.3)	1.9	41.4
Margen financiero	\$ 391.8	\$ 795.0	\$ 1,172.8	\$ 1,613.0	\$ 432.0

9.- Calificaciones

El 28 de noviembre de 2013, Standard & Poor's confirmó a la casa de bolsa las calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxA-' y de corto plazo 'mxA-2' con una perspectiva estable.

Por otra parte, con fecha 18 de diciembre de 2013, Fitch Ratings ratificó a la casa de bolsa, la calificación de riesgo contraparte de largo plazo 'A-(mex)' con una perspectiva estable y de 'F2(mex)' en el corto plazo .

10. Indicadores Financieros

CONCEPTO	Mar'13	Jun'13	Sep'13	Dic'13	Mar'14
Solvencia	1.00	1.02	1.02	1.02	1.00
Activo Total / Pasivo Total					
Liquidez	1.00	1.01	1.01	1.01	1.01
Activo circulante (disponibilidades, instrumentos financieros, otras cuentas por cobrar y pagos anticipados) entre pasivo circulante (préstamo bancarios a corto plazo, pasivos acumulados y operaciones con clientes)					
Apalancamiento	4696.93%	4861.56%	4781.21%	4282.08%	5750.24%
Pasivo total - liquidación de la sociedad (mov. acreedor) / capital contable					
ROE	28.34%	23.10%	28.83%	18.35%	10.65%
Resultado neto del trimestre anualizado / capital contable promedio					
ROA	0.66%	0.52%	0.55%	0.37%	0.19%
Resultado neto del trimestre anualizado / activos productivos promedio (disponibilidades, inversiones en valores y operaciones con valores y derivadas)					
Otros					
Relacionado con el capital:					
Requerimiento de capital / capital global	58.41%	79.42%	62.42%	59.80%	71.46%
Relacionados con los resultados del ejercicio:					
Margen financiero / ingreso total de la operación	269.90%	102.72%	102.66%	102.54%	103.27%
Resultado de la operación / ingreso total de la operación	21.89%	13.13%	10.78%	10.68%	5.69%
Ingreso neto / gastos de administración	117.19%	115.11%	112.42%	112.32%	107.24%
Gastos de administración / ingreso total de la operación	85.33%	86.87%	88.95%	89.03%	93.25%
Resultado neto / gastos de administración	15.40%	12.70%	9.96%	9.69%	4.06%
Gastos del personal / ingreso total de la operación	56.08%	57.26%	58.64%	57.48%	62.14%

11.- Información de Riesgos

Revelación de información sobre el valor en riesgo conforme al Artículo 180 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa.

(Cifras no auditadas)

Riesgo de Mercado

Información promedio Enero – Marzo 2014

Portafolio	VaR Promedio del Trimestre al 99%	VaR Promedio / Capital Contable
Consolidado	17.90	2.98%
Mercado de Dinero		
Portafolio en Directo	17.99	2.99%
Portafolio Global	17.99	2.99%
Mercado de Capitales		
Mercado de Divisas	0.59	0.22%
Mercado de Derivados		
Forward's de Divisas	0.89	0.15%
Futuros de TIIE	-	0.0%

Activos Ponderados por Riesgo de Mercado

Al 31 de Marzo de 2014

Concepto	Activos Ponderados por Riesgo	Requerimientos de Capital
Operaciones con tasa nominal	479.6	38.37
Operaciones con sobretasa en moneda nacional	1,770.5	141.64
Operaciones con tasa real	39.0	3.12
Posiciones en UDI's o referidas al INPC.	0	0
Operaciones con tasa nominal en mon. extr.	147.9	11.84
Operaciones en divisas	49.3	3.95
Operaciones con acciones	91.8	7.34

Activos Ponderados por Riesgo de Crédito

Al 31 de Marzo de 2014

Concepto	Activos Ponderados por Riesgo	Requerimiento de Capital
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	0.0	0.0
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	295.9	23.7
Grupo RC-2 (ponderados al 50%)	7.9	0.6
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	736.6	58.9

Adicionalmente, Intercam realiza un seguimiento y simulaciones de ICC con la finalidad de mantener un nivel aceptable del mismo 15