



**MASARI CASA DE BOLSA, S. A.**  
 Jaime Balmes 11-A Mezzanine 7 Col. Los Morales Polanco, México, D. F.  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1° de Enero al 31 de Marzo de 2017.**  
 (cifras en millones de pesos)

Concepto	Participacion Controladora	Capital Contribuido				Capital Ganado							Participacion No Controladora	Total capital contable
		Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2016.</b>	<b>44</b>	<b>60</b>			<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(16)</b>					<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>44</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>														
Suscripción de Acciones		6												6
Capitalización de Utilidades														0
Constitución de Reservas														
Traspaso de Resultado Neto a Resultado de Ejercicios Anteriores							(2)					2		0
Pago de dividendos														
Otros														
<b>Total por Movimientos Inherentes a las Decisiones de los Accionistas</b>	<b>6</b>	<b>6</b>					<b>(2)</b>					<b>2</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>														
Resultado Neto												(4)		(4)
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta de Efectivo														
Efecto Acumulado por Conversión														
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios														
Otros														
<b>Utilidad Integral</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>					<b>0</b>					<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2017.</b>	<b>46</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(18)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>46</b>

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los estados financieros adjuntos han sido publicados en las páginas de internet <http://www.masari.mx> y <http://www.cnbv.gob.mx>."

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

LIC. FREDIE FARCA CHARABATI  
DIRECTOR GENERAL

C.P. HUMBERTO ARAGON VELAZQUEZ  
CONTADOR GENERAL

LIC. MARIA EUGENIA ALPIZAR VIDAL  
AUDITOR INTERNO