Estados financieros por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018, e Informe de los auditores independientes del 6 de marzo de 2020



Informe de los auditores independientes y estados financieros 2019 y 2018

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8





Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Paseo de la Reforma 505, piso 28 Colonia Cuauhtémoc 06500 Ciudad de México México

Tel: +52 (55) 5080 6000 www.deloitte.com/mx

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Masari Casa de Bolsa, S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Masari Casa de Bolsa, S.A. (la "Casa de Bolsa"), que comprenden los balances generales y las cuentas de orden por cuenta de terceros y por cuenta propia al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de resultados, los estados de variaciones en el capital contable y los estados de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Casa de Bolsa han sido preparados en todos los aspectos importantes de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa" (los "Criterios Contables").

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Casa de Bolsa de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio 2019. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa en relación con los estados financieros

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.



Deloitte.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Casa de Bolsa de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto, si la Administración tiene la intención de liquidar la Casa de Bolsa o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Casa de Bolsa.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Casa de Bolsa.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Casa de Bolsa para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Casa de Bolsa deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.



Deloitte.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Deborah Nathali Bravo Palomares

Ciudad de México, México

6 de marzo de 2020



Masari Casa de Bolsa, S.A. Prado Norte 125 Piso 2, Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En millones de pesos)

Cuentas de orden	2019	2018		2019	2018
Operaciones por cuenta de terceros Clientes cuentas corrientes Bancos de clientes Liquidación de operaciones de clientes	\$ -	\$ -	Operaciones por cuenta propia: Colaterales recibidos por la Entidad Deuda Gubernamental	\$ 451.	0 \$ 134.9
Operaciones en custodia Valores de clientes recibidos en custodia Operaciones de administración Operaciones de reporto por cuenta de clientes	2,407.2 2,407.2 2,138.7 1,689.9	1,719.6 1,719.6 1,161.8 1,026.8	Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la Entidad Deuda Gubernamental	443.	2 131.7
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes Totales por cuenta de terceros	451.0 4,279.6 \$ 6,686.8	1,020.8 134.9 2,323.5 \$ 4,043.1	Totales por cuenta propia	\$ 894	2 \$ 266.6
Activo			Pasivo y capital contable		
Disponibilidades	\$ 100.3	\$ 114.1	Acreedores por reporto	\$ 1,246	6 \$ 894.9
Cuentas de margen (derivados) Inversiones en valores	1.0	-	Otras cuentas por pagar Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar Acreedores por liquidación de operaciones Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1 11 6	
Títulos para negociar	1,246.7	894.6	Actecutes diversos y otras cuentas por pagar	19	
	3		Total pasivo	1,265	.7 929.5
Deudores por reporto	7.8	3.2	Capital contable Capital contribuido Capital social	109	.4 69.6
Mobiliario y equipo, neto	14.6	1.7	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas Prima en venta de acciones	- 10	.2 -
Impuestos y PTU diferidos, neto	4.8	4.8	Capital ganado Reservas de capital Resultado de ejercicios anteriores	(26	.9) (22.4)
Otros activos, neto	9.5	6.1	Resultado neto Total capital contable	24 119	
Total activo	<u>\$ 1,384.7</u>	<u>\$ 1,024.5</u>	Total pasivo y capital contable	<u>\$ 1,384</u>	.7 \$ 1,024.5

El monto histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de \$109.4 y \$69.6, respectivamente.

"Los presentes balances generales fueron aprobados par el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

The state of the s

Lic. Abrahan Mohana Dayan Director de Administración y Finanzas Lic. Eduardo Antonio Mújica Davalos Auditor Interno C.P. Humberto Aragon Velázquez Contador General

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



[&]quot;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 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 http://www.masari.mx y http://www

[&]quot;El índice de capitalización con respecto a los requerimientos por riesgo de crédito, mercado y operacional al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a 60.79% y 55.84% correspondientemente".

Prado Norte 125 Piso 2, Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En millones de pesos)

	2019	2018
Comisiones y tarifas cobradas Comisiones y tarifas pagadas	\$ 3.6 (13.1)	\$ 3.4 (8.6)
Resultado por servicios	(9.5)	(5.2)
Utilidad por compraventa Ingresos por intereses Gastos por intereses Resultado por valuación a valor razonable Margen financiero por intermediación	206.7 103.9 (89.2) (2.2) 219.2	62.8 103.7 (93.5) (0.2) 72.8
Otros ingresos de la operación Gastos de administración y promoción	0.2 (185.9) (185.7)	0.3 (72.4) (72.1)
Resultado antes de impuesto a la utilidad	24.0	(4.5)
Impuesto a la utilidad causado Impuesto a la utilidad diferido		
Resultado neto	<u>\$ 24.0</u>	<u>\$ (4.5)</u>

"Los presentes estados de resultados 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 ingresos y egresos 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 http://www.masari.mx y http:// 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".

Lic. Ernesto López Quezada Director General

Lic. Eduardo Antonio Mégica Dávalos Auditor Interno Lic. Abraham Mehana Dayan Director de Administración y Finanzas

C.P. Humberto Aragon Velázquez Contador General

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Prado Norte 125 Piso 2, Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En millones de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado								
		Capital social	futu	rtaciones para ros aumentos de capital	Prima en venta de acciones		eservas de capital		esultado de ejercicios anteriores		Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$	69.6	\$		H	\$	2.3	\$	(18.3)	\$	(4.1)	\$ 49.5
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas: Traspaso del resultado del ejercicio anterior Aportación de capital social		-		50.0	-1 -1		-		(4.1)		4.1	- 50.0
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral: Resultado neto			8	-		7		-			(4.5)	 (4.5)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		69.6		50.0	-		2.3		(22.4)		(4.5)	95.0
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas: Aportación de capital social Traspaso del resultado del ejercicio anterior		39.8		(50.0)	10.2		-		(4.5)		4.5	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral: Resultado neto		<u>-</u>		<u> </u>			н				24.0	24.0
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$</u>	109.4	\$		10.2	\$	2.3	\$	(26.9)	\$	24.0	\$ 119.0

[&]quot;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 del 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 http://www.masari.mx y http:// www.cnbv.gob.mx".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

Lic. Emesto López Quezada Director General C.P. Humberto Aragón Velázquez
Contador General

Lic. Eduardo Antonio Mujica Dávalos Auditor Interno Lic. Abraham Mohana Dayan Director de Administración y Finanzas

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Prado Norte 125 Piso 2, Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En millones de pesos)

(En minores de pesos)		2019		2018
Resultado neto	\$	24.0	\$	(4.5)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:				
Depreciación y amortización		1.8		0.6
Provisiones		2.5		0.8
		28.3		(3.1)
Actividades de operación				
Cambio en cuentas de margen		(1.0)		(=)
Cambio en inversiones en valores		(352.1)		(167.9)
Cambio en deudores por reporto		(4.6)		(2.1)
Cambio en otros activos operativos		(3.4)		(0.1)
Cambio en acreedores por reporto		351.7		167.4
Cambio en otras cuentas por pagar		(18.0)		12.4
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		0.9		6.6
Actividades de inversión				
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(14.7)		(0.4)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(14.7)		(0.4)
Actividades de financiamiento:				
Aportación para futuros aumentos de capital	-		-	50.0
(Disminución) aumento neto en disponibilidades		(13.8)		56.2
Volumentarias and a second construction of the s				
Disponibilidades al inicio del año	-	114.1		57.9
Disponibilidades al final del año	\$	100.3	<u>\$</u>	114.1

"Los presentes estados de flujos de efectivo 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 en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo 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 http://www.masari.mx y http://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".

Lic Ernesto López Quezada Director General

Lic. Eduardo Antonio Mújica Dávalos

Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Lic. Abraham Mohana Dayan Director de Administración y Finanzas

C.P. Humberto Aragón Velázquez Contador/General



Prado Norte 125 Piso 2, Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En millones de pesos)

1. Actividades

Masari Casa de Bolsa, S.A. (la "Casa de Bolsa") es una sociedad autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), para actuar como intermediaria en operaciones de valores, de cambios y financieras en los términos de las leyes aplicables y disposiciones de carácter general. Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores y disposiciones de carácter general que emiten Banco de México y la Comisión.

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa, en relación con los riesgos de mercado, crédito y operacional en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

La Casa de Bolsa está autorizada por la Comisión para operar en el Mercado de Valores de Renta Variable y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV"); asimismo, la Casa de Bolsa tiene un contrato con GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V. Casa de Bolsa ("GBM"), para que ésta le proporcione los servicios de acceso remoto para el envío y recepción de órdenes al sistema de GBM, para recepción, registro, ejecución de órdenes y asignación de sus operaciones en la BMV. Al 31 de diciembre de 2018 y 2019, la Casa de Bolsa operó a través de GBM.

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. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Comisión no ha requerido ningún tipo de modificación.

Eventos significativos 2019

Aumento de capital

Mediante Oficio Número 312-I/69954/2019 de fecha 15 de febrero de 2019, la Comisión aprobó el aumento en el capital social de la Casa de Bolsa de \$69.6 a \$109.4, por lo que se reclasifican las aportaciones para futuros aumentos de capital como parte del capital social de la Casa de Bolsa y su respectiva prima en suscripción de acciones por un importe de \$10.2.

Apertura de sucursales

Durante los meses de abril, mayo y diciembre de 2019, la Casa de Bolsa aperturó tres sucursales en los estados de Puebla, Tijuana y Querétaro, respectivamente, para operaciones propias de la Casa de Bolsa.

Cambio de domicilio

Con fecha 15 de julio de 2019 la Casa de Bosa cambió su domicilio fiscal a Prado Norte 125 Piso 2, Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México.

Autorización de Banco de México para realizar operaciones adelantadas ("Forward") y operaciones de opción

Mediante Oficio Número OFI003-28225 de fecha 13 de septiembre de 2019, el Banco de México, autorizó a la Casa de Bolsa celebrar por cuenta propia Forwards y operaciones de opción, en mercados extrabursátiles, sobre los subyacentes a que se refiere el inciso c), específicamente sobre Divisas, de la Circular 4/2012 en la que se contienen las Reglas para la realización de Operaciones Derivadas, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 2 de marzo de 2012, y sus diversas modificaciones, la última de estas dada a conocer en el referido Órgano de Difusión del 27 de diciembre de 2017.



2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es 15.69% y 12.71%, 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. La inflación acumulada por el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2019 fue 15.06%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron 2.83% y 4.83%, respectivamente.

Presentación de las cifras de los estados financieros - Las Disposiciones emitidas por la Comisión, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables de la Casa de Bolsa muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

3. 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. Aun 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 Mexicanas ("NIF") definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. ("CINIF"), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que la Casa de Bolsa realiza operaciones especializadas.

La normatividad de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior, es a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros, así como de las aplicables a su elaboración.

En este sentido, la Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Administración de la Casa de Bolsa en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

Reconocimiento de los efectos de la inflación - A partir del 1 de enero de 2008, la Casa de Bolsa suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Reclasificaciones - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2019.

Registro de operaciones - Las operaciones con valores y reporto, entre otras, por cuenta propia o por cuenta de terceros, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Los activos financieros y pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se presente en el balance general el saldo deudor o acreedor, según corresponda, si y solo si, 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.



Valuación de instrumentos financieros - Para determinar el valor razonable de las posiciones en instrumentos financieros, tanto propias como de terceros, la Casa de Bolsa utiliza los precios, tasas y otra información de mercado que le proporciona un proveedor de precios autorizado por la Comisión, excepto por lo que se refiere a las operaciones con futuros, las cuales se valúan con los precios de mercado determinados por la cámara de compensación de la bolsa en que se operan.

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

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

Cuentas de orden - Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y solamente fueron sujetos de auditoría externa las cuentas de orden en donde se registran las operaciones que tienen una relación directa con las cuentas del balance general y las operaciones por cuenta de clientes.

- Bancos de clientes y valores recibidos en custodia, garantía y administración

El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración en la Casa de Bolsa se reconocen en las cuentas de orden respectivas a su valor razonable, representando así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

El efectivo se deposita en instituciones de crédito en cuentas de cheques distintas a las de la Casa de Bolsa, las cuales están destinadas únicamente a administrar el efectivo propiedad de los clientes de la Casa de Bolsa.

Los valores en custodia y administración están depositados en la S.D. Indeval, S.A. de C.V. ("S.D. Indeval").

La Casa de Bolsa registra las operaciones por cuenta de clientes, en la fecha en que las operaciones son concertadas, independientemente de su fecha de liquidación.

Bienes en custodia o en administración

En esta cuenta se registra el movimiento de bienes y valores ajenos, que se reciben en custodia, o bien para ser administrados por la Casa de Bolsa.

Colaterales recibidos por la Casa de Bolsa

Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportador.

Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la Casa de Bolsa

El saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportador, que a su vez hayan sido vendidos por la Casa de Bolsa actuando como reportado.

Operaciones por cuenta propia

Representan situaciones o eventos que no representan un activo, pasivo o capital contable y por lo tanto no deben incluirse en el balance general pero que proporcionan información que generalmente complementan las cifras contenidas en el balance general, asimismo refleja activos o pasivos contingentes, colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la Casa de Bolsa en operaciones por cuenta propia, las cuales se valúan atendiendo la naturaleza de la operación ya sea reportos, préstamo de valores y derivados.

- Bienes en fideicomisos o mandato

Representan los saldos de las operaciones en que la Casa de Bolsa actúa como fiduciaria.



Disponibilidades - Las disponibilidades se integran por caja, depósitos en bancos efectuados en el país, en el extranjero y otras disponibilidades. Las disponibilidades se valúan a su valor nominal. Los rendimientos que generan los depósitos bancarios se reconocen en resultados conforme se devengan.

Cuentas de margen (derivados) - Las cuentas de margen otorgadas en efectivo (y en otros activos equivalentes a efectivo) requeridas a las entidades con motivo de la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados, realizadas en mercados reconocidos, se registran a su valor nominal.

Las cuentas de margen están destinadas a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a las operaciones con instrumentos financieros derivados celebradas en mercados reconocidos y corresponden al margen inicial, aportaciones y retiros posteriores efectuados en la vigencia de los contratos correspondientes.

Inversiones en valores - Consisten en instrumentos de deuda y títulos accionarios y su clasificación se determina de acuerdo con la intención de la administración al momento de adquirirlos. Cada categoría tiene normas específicas de registro, evaluación y presentación en los estados financieros, como se describe a continuación:

Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y renta variable, en posición propia y entregados en garantía, que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo, que con los mismos realicen como participantes del mercado. Al momento de su adquisición se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio). Posteriormente se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por la Casa de Bolsa conforme a lo establecido por la Comisión.

La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados en el rubro de "Resultado por Intermediación" y estos efectos de la valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

El valor razonable es el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia.

Los costos de transacción por la adquisición de títulos clasificados para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Los dividendos en efectivo de los instrumentos de patrimonio, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconoce dentro de los resultados del ejercicio.

Dentro de este rubro se registran las operaciones pendientes de liquidar que corresponden a operaciones de compra-venta de valores asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

Los criterios contables de la Comisión permiten efectuar reclasificaciones de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, únicamente en circunstancias extraordinarias, las cuales serán evaluadas y en su caso validadas mediante autorización expresa de la Comisión. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se efectuaron reclasificaciones.

Deterioro en el valor de un título - La Casa de Bolsa deberá evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.



La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros, sobre los siguientes eventos:

- a. Dificultades financieras significativas del emisor del título,
- b. Es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera.
- c. Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal,
- d. La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o
- e. Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo, o
 - Cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administración de la Casa de Bolsa no ha identificado que exista evidencia objetiva del deterioro de un título.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de las cuales la reportadora adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. El premio queda en beneficio de la reportadora.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

Actuando la Casa de Bolsa como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa 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, afectando dicha cuenta por cobrar.

Actuando la Casa de Bolsa como reportada, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. A lo largo de la vida del reporto, la cuenta por pagar se valuará 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, afectando dicha cuenta por pagar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados con base en la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.



Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee el reportado, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta el reportado respecto al reportador. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto "orientado a efectivo".

No obstante, la intención económica, el tratamiento contable de las operaciones de reporto "orientadas a efectivo" u "orientadas a valores" es el mismo.

Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de reporto - En relación con el colateral en operaciones de reporto otorgado por la reportada a la reportadora (distinto a efectivo), la reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos relativos a las operaciones de custodia establecidos en el Criterio Contable B-9 "Custodia y administración de bienes" ("Criterio Contable B-9") emitido por la Comisión. La reportada presenta el activo financiero en su balance general como restringido de acuerdo con el tipo de activo financiero de que se trate y sigue las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad correspondiente.

Cuando la reportadora vende el colateral o lo entrega en garantía, se reconocen los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada (medida inicialmente al precio pactado), la cual se valúa, para el caso de su venta a valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio). Para efectos de presentación dicha cuenta por pagar es compensada con la cuenta por cobrar denominada "Deudores por reporto", la cual es generada al momento de la adquisición del reporto. El saldo deudor o acreedor se presenta en el rubro de "Deudores por reporto" o "Acreedores por reporto", según corresponda.

Asimismo, en el caso en que la reportadora se convierta a su vez en reportada por la concertación de otra operación de reporto con el mismo colateral recibido en garantía de la operación inicial, el interés por reporto pactado en la segunda operación se deberá reconocer en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo, afectando la cuenta por pagar valuada a costo amortizado mencionada anteriormente.

Tratándose de operaciones en donde la reportadora venda, o bien, entregue a su vez en garantía el colateral recibido (por ejemplo, cuando se pacta otra operación de reporto o préstamo de valores), se lleva en cuentas de orden el control de dicho colateral vendido o dado en garantía siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del Criterio Contable B-9.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por la reportadora se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos que a su vez hayan sido vendidos o dados en garantía por la reportadora, se cancelan cuando se adquiere el colateral vendido para restituirlo a la reportada, o bien, la segunda operación en la que se dio en garantía el colateral llega a su vencimiento, o exista incumplimiento de la contraparte.

Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación) - 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 en los resultados del ejercicio cuando se incurren.

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 ejercicio dentro del rubro "Resultado por valuación a valor razonable".



Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierra la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúa en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria de las mismas características.

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.

Para los contratos de futuros se establece una cuenta de margen cuya contraparte es una cámara de compensación, por lo que los participantes no enfrentan riesgos de crédito significativo.

La cuenta de margen otorgada en efectivo no forma parte de la inversión neta inicial de dicho derivado, por lo que es contabilizada de manera separada al reconocimiento del derivado.

Los derivados se presentan en un rubro especifico del activo o del pasivo, dependiendo de si su valor razonable (como consecuencia de los derechos y/u obligaciones que establezcan) corresponde a un saldo deudor o un saldo acreedor, respectivamente. Dichos saldos deudores o acreedores podrán compensarse siempre y cuando cumplan con las reglas de compensación correspondientes.

Contratos adelantados (forwards) con fines de negociación - Los contratos adelantados con fines de negociación, son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un activo financiero o bien subyacente en una fecha futura, tanto en cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato de negociación. Tanto los contratos adelantados como los futuros son registrados inicialmente por la Casa de Bolsa en el balance general como un activo y un pasivo, inicialmente a su valor razonable, el cual presumiblemente, corresponde al precio pactado en el contrato de compra-venta del subyacente, con el fin de reconocer el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el subyacente; así como el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el subyacente objeto del contrato.

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

Por los contratos adelantados, el diferencial entre el tipo de cambio o tasa pactado en el contrato y el tipo de cambio "Forward" o tasa futura al cierre de cada mes se registra en el estado de resultados, así como los efectos de valuación dentro del rubro de "Resultados por valuación a valor razonable".

Contratos de opciones - Las opciones son contratos que, mediante el pago de una prima, otorgan el derecho más no la obligación, de comprar o vender un determinado número de bienes subyacentes a un precio determinado dentro de un plazo establecido. Por los derechos que otorgan, las opciones se dividen en opciones de compra ("call") y opciones de venta ("put").

El tenedor de una opción de compra tiene el derecho, pero no la obligación, de comprar al emisor un determinado número un bien subyacente, a un precio fijo (precio de ejercicio), dentro de un plazo determinado.

El tenedor de una opción de venta tiene el derecho, pero no la obligación de vender un determinado número de un bien subyacente, a un precio fijo (precio de ejercicio), dentro de un plazo determinado.

Las opciones se pueden ejercer al final del período de vigencia, o en cualquier momento durante dicho período; el precio de ejercicio es el que se pacta en la opción, y que se ejercerá en caso de que sea conveniente para el comprador la opción. El instrumento sobre el cual se fija dicho precio es el valor de referencia o subyacente. La prima es el precio que paga el tenedor al vendedor por los derechos que confiere la opción.

La prima de opción se registra como activo o pasivo en la fecha en que se celebró la operación. Las fluctuaciones que se deriven de la valuación a mercado de la prima de la opción se reconocen afectando el rubro del estado de resultados "Resultados por valuación a valor razonable". Cuando la opción se ejerce o expira, se cancela la prima de la opción reconocida contra los resultados del ejercicio, también dentro del rubro de "Resultados por valuación a valor razonable".



Las opciones reconocidas que representan derechos se presentan, sin compensación alguna, como un saldo deudor, en el activo dentro del rubro "Derivados". Las opciones reconocidas que representan obligaciones se presentan, sin compensación alguna, como un saldo acreedor en el pasivo dentro del rubro "Derivados".

Los contratos de opciones con fines de negociación se registran en cuentas de orden al precio del ejercicio de éstas, multiplicado por el número de títulos, diferenciando a las opciones negociables en mercados o bolsas reconocidos de los negociables en mercados o bolsas no reconocidos, con el objeto de controlar la exposición de riesgo.

Todos los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se ejerza o expire la opción, tendrán el carácter de no realizados y no serán susceptibles de capitalización ni de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto - 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 en la BMV y en los mercados internacionales, los cuales, se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de hasta 48 horas en el caso de las efectuadas en la Bolsa y en una semana las efectuadas en los mercados internacionales.

Mobiliario y equipo, neto - Se registran inicialmente al costo de adquisición. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

La depreciación se calcula a través del método de línea recta sobre el valor en libros de los bienes con base en las tasas anuales que reflejan la vida útil de los activos, como sigue:

	Porcentaje
Mobiliario y equipo	10 %
Equipo de transporte	25 %
Equipo de cómputo	30 %

Otros activos - Están representados principalmente por depósitos en garantía, licencias de software que son amortizadas con base en el método de línea recta al 5% anual y derechos, así como inversiones destinadas a cubrir los pasivos laborales, las cuales están valuadas a su valor de mercado (costo más rendimiento acumulado).

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 se 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, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los servicios que prestan, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Casa de Bolsa no reconoció deterioro en sus activos de larga duración.

Provisiones - Los pasivos por provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, que probablemente requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación y que la obligación pueda ser estimada razonablemente.

Impuestos a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta ("ISR") se registra en los resultados del año en que se causa. Para reconocer el impuesto diferido se determina sí, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Casa de Bolsa causará ISR y reconoce el impuesto diferido correspondiente. La Casa de Bolsa determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales y las pérdidas fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que, sumadas a las pérdidas fiscales por amortizar, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos conceptos corresponden al activo o pasivo por impuesto diferido reconocido.



El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

La Administración de la Casa de Bolsa registra una estimación para activo por impuesto diferido no recuperable con el objeto de reconocer solamente el impuesto diferido activo que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse, considerando para este criterio únicamente el que se genera de las pérdidas fiscales que estiman materializar y que considera que dichas diferencias son temporales, de acuerdo en los supuestos y proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo, no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto diferido.

- a. **Beneficios directos a los empleados -** Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:
 - 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 PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
 - ii. Beneficios post-empleo El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por separación voluntaria o involuntaria que generen obligaciones asumidas se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
 - iii. Beneficios a los empleados por terminación Los beneficios por terminación de la relación laboral que no generen obligaciones asumidas se registran al momento en que: a) la entidad ya no tenga alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos de esos beneficios o no pueda retirar una oferta o b) al momento en que la entidad cumpla con las condiciones de una reestructuración.
 - iv. Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. 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.

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 generar 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 2019 y 2018, la Casa de Bolsa no registró PTU diferida derivado que no realizo pago de PTU durante dichos ejercicios.

Comisiones y tarifas cobradas y pagadas - Estos rubros corresponden principalmente a los recursos provenientes de comisiones cobradas por intermediación en el mercado de capitales, por colocación de valores y por administración y custodia, disminuidas de comisiones y cuotas pagadas a la BMV y otras entidades. Estos conceptos se reconocen en resultados conforme se devengan.

Utilidad o pérdida por compraventa - Los rubros muestran el resultado obtenido en la intermediación bursátil de instrumentos accionarios y de deuda, incluyendo los bonos gubernamentales y corporativos.

Margen financiero por intermediación - El margen financiero por intermediación de la Casa de Bolsa está conformado por los siguientes conceptos:

- Utilidad por compraventa
- Pérdida por compraventa
- Ingresos por intereses
- Gastos por intereses
- Resultado por valuación a valor razonable



Los ingresos por intereses provienen principalmente de intereses devengados por las inversiones en instrumentos de deuda, así como por los premios cobrados en operaciones de reporto, los cuales se reconocen en resultados conforme se devengan.

Los gastos por intereses están integrados principalmente por los premios pagados en operaciones de reporto y se reconocen conforme se devengan.

La utilidad o pérdida resulta de la compraventa de valores y de colaterales recibidos que efectúe la Casa de Bolsa.

El resultado por valuación a valor razonable de la Casa de Bolsa es el que resulta de los títulos para negociar y colaterales vendidos.

Efectos de actualización patrimonial - Representa el capital contribuido y ganado actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007 utilizando el factor derivado del valor de la Unidad de Inversión ("UDI"). A partir del ejercicio de 2008, al operar la Casa de Bolsa en un entorno no inflacionario no se reconocen los efectos de inflación del período para el capital contribuido y ganado.

Información por segmentos - La Casa de Bolsa ha identificado los segmentos operativos de sus diferentes actividades, considerando a cada uno como un componente identificable dentro de su estructura interna, con riesgos y oportunidades de rendimiento particulares. Estos componentes son regularmente revisados con el fin de asignar los recursos monetarios adecuados para su operación y evaluación de desempeño.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Casa de Bolsa para generar el efectivo y equivalentes de efectivo ("Disponibilidades"), 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, Estado de flujos de efectivo, de la Comisión.

Los flujos de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporcionan información que permite:

- a. Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Casa de Bolsa y en su estructura financiera.
- b. 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.

Posiciones de riesgo cambiario - Banco de México, establece que las posiciones de riesgo cambiario de las casas de bolsa, deberán estar niveladas al cierre de cada día, tanto en su conjunto, como por divisa.

Para observar la citada disposición, se tolerarán posiciones cortas o largas, siempre y cuando, en lo referente a posiciones de riesgo cambiario, tanto en su conjunto como por cada divisa, no excedan el 15% de capital básico.

4. Cuentas de orden

a. *Valores de clientes recibidos en custodia* - Al 31 de diciembre, los valores de clientes recibidos en custodia por la Casa de Bolsa, se integran de la siguiente manera:

		2019	2018
Instrumentos de patrimonio neto	\$	577.5	\$ 485.5
Otros títulos de deuda		180.5	252.5
Deuda gubernamental		1,598.9	842.0
Deuda bancaria		50.3	 139.6
	<u>\$</u>	2,407.2	\$ 1,719.6

Los valores propiedad de clientes y de la Casa de Bolsa son entregados para su custodia al Indeval.



b. *Operaciones de reporto por cuenta de clientes -* Al 31 de diciembre, los reportos de clientes por tipo de instrumento se integran como sigue:

	2019	2018
Otros títulos de deuda Deuda gubernamental Deuda bancaria	\$ 59.2 2,036.0 43.5	\$ 84.6 938.6 138.6
	\$ 2,138.7	\$ 1,161.8

c. *Colaterales recibidos por cuenta propia* - Al 31 de diciembre, los colaterales recibidos por la Casa de Bolsa, se integran como sigue:

		2019	2018
Valores gubernamentales -			
Bonos de desarrollo del gobierno federal			
(BONDESD)	<u>\$</u>	451.0	\$ 134.9

d. *Colaterales recibidos, vendidos o entregados en garantía por cuenta propia* - Al 31 de diciembre los colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la Casa de Bolsa por operaciones de reporto, se integran de la siguiente manera:

	:	2019	2018
Valores gubernamentales -			
BONDESD	<u>\$</u>	443.2	\$ 131.7

e. Bienes en fideicomisos o mandato - Al 31 de diciembre de 2019 la Casa de Bolsa tiene celebrado un contrato de Fideicomiso, sin embargo, al cierre del ejercicio no se había realizado la transferencia de los recursos.

5. Posición en moneda extranjera

Banco de México establece límites a los pasivos en moneda extranjera que la Casa de Bolsa obtenga directamente o a través de sus agencias, sucursales o filiales en el extranjero, así como el coeficiente de liquidez el cual, se determina diariamente para tales pasivos con el objeto de que Casa de Bolsa en un plazo razonable estructure los programas de contingencia, así como para fomentar una captación a mayor plazo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Casa de Bolsa cumple con los límites establecidos. Al 31 de diciembre, los saldos en posición en moneda extranjera se integran como sigue:

	2019	2018
Dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	10.5	47.2
Pasivos monetarios	(8.7)	(45.3)
Posición larga	1.8	<u> </u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 33.9</u>	<u>\$ 37.3</u>
Euros:		
Activos monetarios	0.3	0.4
Pasivos monetarios	(0.1)	(0.2)
Posición larga	0.2	0.2
Equivalente en pesos	<u>\$ 4.2</u>	<u>\$ 4.4</u>



Los tipos de cambio en pesos, utilizados, fueron como sigue:

		31 de diciembre de				
		2019		2018		
Dólar estadounidense	<u>\$</u>	18.8642	\$	19.6512		
Euro	<u>\$</u>	21.1750	\$	22.4691		

Al 6 de marzo de 2020, la posición en moneda extranjera (no auditada), es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio "Fix" a esa fecha es de \$20.1623 por dólar estadounidense.

6. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2019	2018
Caja	\$ -	\$ 5.2
Bancos (1)	88.4	81.1
Operaciones compraventa divisas (liquidación 24-48 horas) (2)	11.9	27.5
Amonedados	 	 0.3
Total	\$ 100.3	\$ 114.1

- (1) El saldo en el rubro de bancos se integra principalmente por giros emitidos no cobrados por los clientes por operaciones de compraventa de divisas.
- (2) El saldo corresponde a las operaciones pactadas a 24 y 48 horas por operaciones con divisas pendientes de recibir y entregar (por liquidar) de acuerdo a lo establecido en las Disposiciones.

7. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

Títulos para negociar

				2019						2018			
		Costo de		Intereses devengados				Costo de		Intereses devengados			
		adquisición	(P)	lus-minusvalia)		Total		adquisición	(P)	lus-minusvalia)		Total
Títulos restringidos por operaciones de reporto:													
Valores bancarios													
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento													
("PRLV")	\$	=	\$	=	\$	-	\$	=	\$	-		\$	_
Certificados bursátiles bancarios		43.3		0.3		43.6		58.9		0.2	2		59.1
Certificados de depósito		58.9		0.4		59.3		79.0		0.4	4		79.4
Valores gubernamentales -													
BONDESD		1,141.0		2.8		1,143.8		669.2		2	3		671.5
Certificados Bursátiles emitidos por el Gobierno Federal													
(CEBUR)		=		-		-		84.2		0.:	<u>5</u>		84.6
		1,243.2		3.5		1,246.7		891.3		3.4	<u>4</u>		894.6
	\$	1243.2	\$	3.5	\$	1,246.7	\$	891.3	\$	3.4	4	\$	894.6
	Ψ	1243.2	Ψ	3.3	Ψ	1,270.7	Ψ	071.5	Ψ		<u> </u>	Ψ	077.0

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Casa de Bolsa no cuenta con posiciones mayores al 5% de su capital neto en títulos de deuda con un mismo emisor (distintos a títulos gubernamentales).



8. Operaciones de reporto

a. Actuando la Casa de Bolsa como reportadora

Los deudores por operaciones de reporto al 31 de diciembre, se integran como sigue:

			2019	
			Colaterales	
	Plazo promedio	Deudores por reporto	recibidos y vendidos por reporto	Posición neta
Provenientes de títulos a negociar Títulos gubernamentales				
BONDESD	3	\$ 451.0	\$ 443.2	\$ 7.8
Total		<u>\$ 451.0</u>	<u>\$ 443.2</u>	\$ 7.8
			2018	
D : 4 1 (4 1	Plazo promedio	Deudores por reporto	Colaterales recibidos y vendidos por reporto	Posición neta
Provenientes de títulos a negociar Títulos gubernamentales- BONDESD	3	\$ 135.0	<u>\$ 131.8</u>	<u>\$ 3.2</u>
Total		<u>\$ 135.0</u>	<u>\$ 131.8</u>	<u>\$ 3.2</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los premios cobrados por reporto ascendieron a \$27.7 y \$33.6, respectivamente.

b. Actuando la Casa de Bolsa como reportada

Los acreedores por operaciones de reporto al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018		
Valores gubernamentales BONDES Certificados bursátiles	\$ 1,143.8	\$ 671.8 <u>84.6</u>		
Subtotal	1,143.8	756.4		
Valores bancarios				
Certificados bursátiles	43.6	59.1		
Certificados de depósito	59.2	79.4		
Subtotal	102.8	138.5		
Total	<u>\$ 1,246.6</u>	<u>\$ 894.9</u>		

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los premios pagados por reporto ascendieron a \$89.2 y \$93.5, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las operaciones de reporto celebradas por la Casa de Bolsa actuando como reportada, se pactaron a un plazo dentro del rango de 7 a 180 días y 1 a 87 días, respectivamente.



9. Operaciones con instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2019, la posición por operaciones con instrumentos financieros derivados, se integra como sigue:

			20	19			
	 Registros	contabl	les		Compensaci	ón de s	aldos
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo
Derivados de negociación: Futuros	\$ <u>175.6</u>	<u>\$</u>	175.6	\$	175.6	<u>\$</u>	175.6
Total	\$ 175.6	\$	175.6	\$	175.6	\$	175.6

Colaterales entregados y recibidos en operaciones de derivados -

Las garantías y colaterales recibidos y entregados por las operaciones financieras derivadas al 31 de diciembre de 2019, se integra como sigue:

	Rubro	2019	
Cuentas de margen		\$ 1.0	

Al 31 de diciembre de 2018, la Casa de Bolsa no realizó operaciones con instrumentos financieros derivados.

Administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados

Las políticas de la Casa de Bolsa permiten el uso de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y/o negociación. Los principales objetivos de la operación de estos instrumentos son la cobertura de riesgos y la maximización de la rentabilidad.

Los instrumentos utilizados son:

• Contratos adelantados (forwards) con fines de negociación

Mercados de negociación:

- Listados (Mercados Reconocidos)
- Over the Counter (OTC o Mercados Extrabursátiles)

Contrapartes elegibles:

La designación de agentes de cálculo se determina en la documentación jurídica firmada con las contrapartes.

Procesos y niveles de autorización

En términos de la normativa interna, todos los productos o servicios que se comercializan por la Casa de Bolsa son aprobados por el Consejo de Administración evaluados por la Unidad de Administración Integral de Riesgos ("UAIR").

Descripción genérica sobre técnicas de valuación

Los instrumentos financieros derivados se valúan a valor razonable, de conformidad con la normatividad contable establecida en las Disposiciones emitidas por la Comisión, en el Criterio B-5, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*.



Metodología de valuación

Frecuencia de valuación:

Futuros - Al 31 de diciembre de 2019, la posición en número de contratos de las operaciones de futuros de divisas celebrados OTC, está integrada de la siguiente manera:

Compras No de contrato	Tipo operación	Nocional	Moneda nocional	Fecha vencimiento	Precio acordado	Precio forward	Por pred	io acordado	Por pre	cio forward
1	Compra	2,634	USD	ene-20	18.9684	18.8864	\$	(50)	\$	50
2	Compra	300	USD	mar-20	19.1921	19.1083		(6)		6
3	Compra	800	USD	abr-20	19.2814	19.1965		(15)		15
4	Compra	650	USD	may-20	19.3712	19.2808		(13)		13
5	Compra	200	EUR	ene-20	21.1770	21.2941		<u>(4</u>)		4
	•	4,584					·	(88)		88
Ventas								` '		
No de contrato	Tipo operación	Nocional	Moneda nocional	Fecha vencimiento	Precio acordado	Precio forward	Por pred	io acordado	Por pre	cio forward
6	Venta	2,634	USD	ene-20	18.9700	18.8864	\$	50	\$	(50)
7	Venta	300	USD	mar-20	19.1935	19.1083		6		(6)
8	Venta	800	USD	abr-20	19.2850	19.1965		15		(15)
9	Venta	650	USD	may-20	19.3740	19.2808		13		(13)
10	Venta	200	EUR	ene-20	21.2500	21.2941		4		(4)
		4,584						88		(88)
Posición de Derivados		,					\$		\$	

Al 31 de diciembre de 2019, las posiciones de futuros están referidas a un valor nocional de \$4.6.

Deterioro de instrumentos financieros derivados -

Al 31 de diciembre de 2019 no existe ningún indicio de deterioro en el riesgo de crédito (contraparte) que haya requerido modificar el valor en libros de los activos financieros proveniente de los derechos establecidos en los instrumentos financieros derivados.

Las operaciones con instrumentos derivados que efectúa la Casa de Bolsa conllevan riesgos de liquidez, mercado, crédito y legales. Para reducir la exposición a los riesgos señalados, la Casa de Bolsa tiene establecidos procedimientos y políticas de administración de riesgos (Nota 19).

Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018
Equipo de transporte	\$ 0.5	\$ 0.5
Equipo de cómputo	8.8	4.9
Mobiliario y equipo de oficina	5.9	1.7
Adaptaciones y mejoras	 6.5	
	21.7	7.1
Menos - depreciación y amortización acumulada	 (7.1)	 (5.4)
Total	\$ 14.6	\$ 1.7

La depreciación registrada en los resultados de los ejercicios 2019 y 2018, ascendió a \$1.7 y \$0.5, respectivamente.



11. Otros activos, neto

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018
Pagos anticipados Derechos y depósitos en garantía	\$ 5.2 \$ \\ \frac{3.0}{8.2}	2.5 2.2 4.7
Software Menos - amortización	2.8 (1.5) 1.3	2.8 (1.4) 1.4
Total	<u>\$ 9.5</u> <u>\$</u>	6.1

La amortización registrada en los resultados de los ejercicios 2019 y 2018, ascendió a \$0.1 en ambos años.

12. Obligaciones de carácter laboral

El pasivo por obligaciones laborales se deriva del plan que cubrirá la prima de antigüedad, asimismo la Casa de Bolsa registra el pasivo por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, las cuales se registran conforme al método de crédito unitario proyectado, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes.

El monto del pasivo al 31 de diciembre, se origina por:

	2019		2018
Obligación beneficios definidos	\$ (2.0)	\$	(1.7)
Activos del plan	 0.8		0.8
Pasivo neto proyectado	\$ (1.2)	<u>\$</u>	(0.9)
Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:			
	2019		2018
Tasa de descuento Tasa de incremento de sueldos	7.30 4.64		8.75 4.64
El costo neto del período se integra como sigue:			
Concepto	2019		2018
Costos de servicios del año Costos financiero Amortizaciones del pasivo de transición y ganancias	\$ 0.3	\$	- 0.2
actuariales Menos- rendimiento de los activos del plan	$0.0 \\ 0.0$		0.1 (0.1)
Costo neto del período	\$ 0.3	\$	0.2



El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	201	.9	2018
Saldo inicial (nominal) Costo neto del periodo	\$	0.9 0.3	\$ 0.7 0.2
Pasivo neto proyectado, neto	<u>\$</u>	1.2	\$ 0.9

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos se integran por:

		2019		2018
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero Costo laboral del servicio actual y costo financiero Ganancia actuarial	\$	(1.7) (0.3)	\$	(1.5) (0.2)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>\$</u>	(2.0)	<u>\$</u>	(1.7)
El movimiento del fondo fue como sigue:				
		2019		2018
Saldo inicial	\$	0.8	\$	0.7

Participación de utilidades a los empleados - La Casa de Bolsa determina la participación de los empleados en las utilidades con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR"). La Administración de la Casa de Bolsa no ha registrado ningún efecto anticipado sobre la participación de los empleados en las utilidades, en virtud de que lo considera como un activo contingente.

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Rendimiento real del fondo

Saldo final

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2	019	2018
Impuestos por pagar	\$	3.9	\$ 2.6
Obligaciones laborales		1.7	0.7
Otras cuentas por pagar		0.6	 0.8
	<u>\$</u>	6.2	\$ 4.1

14. Impuestos a la utilidad

La Casa de Bolsa está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2019 y 2018 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

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



0.1

0.8

0.8

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	20)19	2018
Impuesto diferido	\$	4.8	\$ 4.8
	\$	4.8	\$ 4.8

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Casa de Bolsa fueron el ajuste anual por inflación, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal.

Pérdidas fiscales por amortizar - Al 31 de diciembre de 2019, la Casa de Bolsa cuenta con pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, por un monto actualizado de:

Vencimiento	Pérdid amort	a fiscal izable
2028	\$	5.6
2027		9.1
2026		8.9
2024		13.9
2023		11.6
2022		14.9
2021		10.4
2020		13.8
2019		31.9
Total	<u>\$</u>	120.1

La conciliación de la tasa del ISR y la tasa efectiva como por ciento de la utilidad antes de ISR del ejercicio de 2019 y 2018 difiere de la tasa legal, debido principalmente a ciertas diferencias permanentes como gastos no deducibles y efectos de inflación.

Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido, son:

	2019)	2018
Impuesto diferido activo: Pérdidas fiscales por amortizar	\$	36.1	\$ 34.7
Impuesto diferido pasivo: Mobiliario y equipo		(0.1)	
Impuesto diferido activo, neto		36.0	 34.7
Menos: Reserva sobre el impuesto sobre la renta diferido		(31.2) (31.2)	 (29.9) (29.9)
Impuesto diferido activo (pasivo), neto	\$	4.8	\$ 4.8

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Casa de Bolsa tiene registrado un activo neto por concepto de impuestos diferidos por \$4.8, correspondientes al impuesto estimado que podrá ser recuperable a corto y mediano plazo de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Administración, el cual, principalmente se realizará en el momento en que la Casa de Bolsa genere utilidades fiscales contra las cuales aplique las pérdidas fiscales por amortizar, por lo que la recuperación de este activo depende de que se cumplan las condiciones económicas y de operación bajo las cuales se elaboraron dichas proyecciones.



15. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2019:

Activos	Hasta 6 meses De 6 meses en adelante				Total	
Activos	Has	ota o meses	De o i	neses en auciante		Total
Disponibilidades	\$	100.3	\$	-	\$	100.3
Títulos para negociar		1,246.7		=		1,246.7
Saldos con deudores en operaciones de						
reporto		7.8				7.8
Total activos	\$	1,354.8	\$		\$	1,354.8
	=		-			
				2019		
Pasivos	Has	ta 6 meses	De 6 n	neses en adelante		Total
Saldos acreedores en operaciones de						
reporto	\$	1,246.6	\$	_	\$	1,246.6
Otras cuentas por pagar	,	17.4	•	1.7	,	19.1
Ottus edentas por pagar		17.1		1.7	-	17.1
Total pasivos	•	1,263.4	•	1.7	•	1,265.7
Total pasivos	<u>v</u>	1,203.4	<u>v</u>	1./	D	1,203.7
Activos menos pasivos	•	90.8	•	1 7	•	89.1
ACTIVOS ITICITOS PASTVOS	<u>v</u>	90.0	<u>J</u>	1./	Φ	09.1

16. Transacciones con partes relacionadas

De acuerdo con el Criterio Contable C-3 Partes relacionadas emitido por la Comisión, las operaciones con partes relacionadas sujetas a revelación son aquellas que representan más del 1% del capital neto del mes anterior a la fecha de elaboración de la información financiera. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, este importe asciende a \$21.5 y \$81.3.

Corresponden a contratos de intermediación bursátil con cada una de las partes relacionadas, relativo a custodia de valores, los cuales tienen duración indefinida y consisten en que la Casa de Bolsa preste los servicios de intermediación bursátil en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos.

Los saldos de valores a cargo de las partes relacionadas y presentadas en cuentas de orden, son las siguientes.

	2	019	2018
Custodia de valores	\$	21.5	\$ 81.3

17. Capital contable

a. *Capital social* - El capital social de la Casa de Bolsa se integra por acciones de la serie "O" nominativas, sin expresión de valor nominal que corresponden a la parte fija mínima sin derecho a retiro. Cada una de dichas acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre, el capital social asciende a:

	Número o	Número de acciones		<u> </u>		
	2019	2018	· <u> </u>	2019	_	2018
Capital fijo	1,367,610	870,000	\$	109.4	\$	69.6



b. Movimientos de capital

Mediante Oficio Número 312-I/69954/2019 de fecha 15 de febrero de 2019, la Comisión aprobó el aumento en el capital social de la Casa de Bolsa de \$69.6 a \$109.4, por lo que se reclasifican las aportaciones para futuros aumentos de capital como parte del capital social de la Casa de Bolsa y su respectiva prima en suscripción de acciones por un importe de \$10.2.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2019 se aprobó el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 mismo que fue traspasados a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2018, se aprobó aumentar el capital social de la Casa de Bolsa en su parte variable, por la cantidad de \$29.1, mediante la emisión de 364,888 acciones nominativas y ordinarias Serie "O", con un valor nominal de \$80 pesos por acción, más una prima en suscripción de acciones de 17.36384 equivalente a \$6.3. Al 31 de diciembre de 2018, se encuentra registrado como aportación para futuros aumentos de capital.

Asimismo, en esa misma Asamblea se acordó aumentar el capital social en \$10.6 mediante la emisión de 132,722 acciones nominativas y ordinarias Serie "O", con un valor nominal del \$80 pesos por acción, más una prima en suscripción de acciones de \$29.04750 pesos equivalente a \$3.9. Al 31 de diciembre de 2018, se encuentra registrado como aportación para futuros aumentos de capital.

Mediante Asamblea de Accionistas celebrada el 8 de octubre de 2018, un grupo de accionistas acordó la transmisión de acciones al nuevo accionista, una vez que se tuvo la autorización por parte de la Comisión, misma que se menciona en el siguiente punto.

Mediante oficio recibido por la Comisión de fecha 13 de septiembre de 2018, se recibió autorización por parte de la Comisión para que un nuevo accionista adquiriera el 50% de las acciones representativas del capital social de la Casa de Bolsa equivalentes a 435,000 acciones Serie "O".

c. Restricciones al capital contable

- i. Capital social De conformidad con la LMV, el capital social de las casas de bolsa estará integrado por una parte ordinaria y una parte adicional. El capital social ordinario se conforma por acciones Serie O que deberán estar integramente suscritas y pagadas y el capital social adicional estará representado por acciones Serie L, este último podrá emitirse hasta el equivalente al 40% del capital social ordinario.
- ii. *Tenencia accionaria -* De acuerdo al artículo 119 de la LMV, se deberá informar a la Comisión la adquisición del 2% de la parte ordinaria del capital social de una casa de bolsa, por parte de una persona o grupo de personas, mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas. Asimismo, deberán obtener la autorización de la Comisión, cuando se pretenda adquirir el 5% o más de la parte ordinaria del capital social. Los accionistas de la Casa de Bolsa que poseen el 5% o más del capital, cuentan con la autorización de la Comisión.

No podrán participar en el capital social de la Casa de Bolsa personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

d. **Restricciones a las utilidades -** De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles ("LGSM"), la Casa de Bolsa debe separar por lo menos el 5% de las utilidades del ejercicio para incrementar el fondo de reserva hasta que éste sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el fondo de reserva de la Casa de Bolsa es \$2.3. El fondo de reserva puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Casa de Bolsa, y debe ser reconstituido cuando disminuya por cualquier motivo.

La Casa de Bolsa no podrá pagar los dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas, antes de quedar concluida la revisión de los estados financieros que realice la Comisión.



18. Información por segmentos

Los resultados correspondientes a los principales segmentos de operación de la Casa de Bolsa en los ejercicios de 2019 y 2018, son los que se describen a continuación:

Las cifras que se presentan, se integran con una clasificación distinta a la utilizada para la formulación de los estados financieros.

a. *Activos y pasivos* - Los activos y pasivos identificados con los segmentos de operación de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019			
	Operaciones por cuenta propia	Operaciones por cuenta de terceros		
Activos	<u>\$ 1,384.7</u>	\$ -		
Pasivos	<u>\$ 1,265.6</u>	<u>\$</u> -		
	2	018		
	Operaciones por cuenta propia	Operaciones por cuenta de terceros		
Activos	<u>\$ 1,024.5</u>	\$ -		
Pasivos	<u>\$ 1,384.7</u>	<u>\$</u> -		

b. Ingresos y gastos

	2019				
	-	Operaciones por cuenta propia		Operaciones por cuenta de terceros	
Comisiones y tarifas cobradas Comisiones y tarifas pagadas	\$	3.6 (13.1)	\$	(3.6)	
Resultado por servicios		9.5		(3.6)	
Utilidad por compraventa Ingresos por intereses Gastos por intereses Resultado por valuación a valor razonable		206.7 103.9 (89.2) (2.2)		- 89.2 -	
Margen financiero por intermediación		219.2		89.2	
Otros ingresos de la operación Gastos de administración y promoción		0.2 (185.9) (185.7)		- - -	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>\$</u>	24.0	<u>\$</u>	85.6	



	2018			
Comisiones y tarifas cobradas Comisiones y tarifas pagadas		iciones por ta propia		raciones por ta de terceros
	\$	3.4 (8.6)	\$	(3.4)
Resultado por servicios		(5.2)		(3.4)
Utilidad por compra venta Ingresos por intereses Gastos por intereses Resultado por valuación a valor razonable		62.8 103.7 (93.5) (0.2)		93.5
Margen financiero por intermediación		72.8		93.5
Otros ingresos de la operación Gastos de administración y promoción Gastos de administración y promoción	_	0.3 (72.4) (72.1)		- - -
Resultado de impuestos a la utilidad	\$	(4.5)	\$	90.1

19. Margen financiero por intermediación

Al 31 de diciembre, el margen financiero por intermediación se integra como sigue:

	2019	2018
Ingresos		
Utilidad por compraventa de valores sin restricción	\$ 112.9	\$ -
Resultado por compraventa de divisas	93.8	62.6
Premios cobrados por reporto	27.7	33.6
Intereses por inversiones en valores	74.3	68.2
Intereses cobrados por otros activos	1.9	1.9
•	310.6	166.3
Gastos		
Premios pagados por reporto	(89.2)	(93.3)
Resultado por valuación a valor razonable	(2.2)	(0.2)
•	(91.4)	(93.5)
Margen financiero por intermediación	<u>\$ 219.2</u>	<u>\$ 72.8</u>

20. Administración integral de riesgos (cifras en miles de pesos, no auditadas)

a. Información cualitativa

La Administración Integral de Riesgos ("AIR") particularmente describe el marco general de la misma y comprende tanto las disposiciones establecidas por las autoridades competentes, como las políticas y procedimientos de carácter Institucional.

Se entenderá por AIR, al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementen para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo.

El proceso de la AIR tiene su origen en la identificación de oportunidades de inversión por parte de las unidades de negocio. Por ello, las operaciones de cada unidad de negocio deberán estar registradas de tal forma que puedan ser reportadas, monitoreadas y de este modo poder establecer un control sobre su riesgo.



El Consejo de Administración de la Casa de Bolsa constituyó su Comité de Riesgos para vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la AIR, así como a los límites de exposición aprobados por él mismo. Este Comité sesiona mensualmente y funciona de acuerdo a los lineamientos y disposiciones establecidas por las autoridades competentes.

El Comité de riesgos, dentro de una de sus funciones evalúa los siguientes riesgos:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operativo

Perfil y objetivos

El objetivo de la Administración de Riesgos Financieros, es establecer los criterios, líneas de responsabilidad, infraestructura, metodologías, y alcance de las actividades relacionadas con la Administración Integral de Riesgos.

Para lograr lo anterior, se cuenta con un plan operativo de negocios que permite a la casa de bolsa, actuar de manera responsable y oportuna ante los requerimientos de sus inversiones propias, realizando operaciones de compra venta en directo o en reporto de corto plazo y alta liquidez de:

- Títulos de deuda en su mayoría gubernamental y bancario, en menor proporción de, papel privado.
- Operaciones cambiarias, buscando enfocarse en transferencias electrónicas y el manejo de efectivo (limitadas en el volumen).

Los objetivos de la Casa de Bolsa en cuanto a mercado de cambios y mercado de deuda serían complementados con su participación en el mercado de capitales vía compra-venta de acciones inscritas en la BMV, Bolsa Institucional de Valores ("BIVA") y en el Sistema Internacional de Cotizaciones ("SIC"), también en el mercado de derivados y en fideicomisos.

Lo anterior, en apego a las políticas y lineamientos establecidos por el Consejo de Administración en esta materia.

Para coadyuvar a alcanzar este objetivo, la Administración integral de Riesgos debe:

- Identificar el importe de riesgo aceptable y el rendimiento esperado de los accionistas.
- Evaluar la combinación de riesgo rendimiento de las unidades de negocio, y promover la consistencia
- entre el rendimiento y riesgo objetivo y la combinación del riesgo y del rendimiento observado.

Dentro de las metodologías utilizadas para la Administración de Riesgos de la Casa de Bolsa se encuentran las siguientes:

Riesgo de mercado -

Con el fin de llevar a cabo le medición del riesgo de mercado, la UAIR, para determinar el Valor en Riesgo ("VaR" por sus siglas en inglés), el cual representa la pérdida máxima esperada que podría registrar un portafolio de inversión durante un período determinado, con un cierto nivel de confianza. El método histórico que es aplicado contempla los parámetros siguientes: 500 escenarios históricos de los factores de riesgo inmediatos anteriores al día del cálculo de VaR, un nivel de confianza del 99% con un horizonte de un día.

Adicionalmente se generan:

- 1. El análisis de sensibilidad y análisis de estrés, que son medidas complementarias al VaR, particularmente útil en condiciones extremas en los mercados financieros.
- 2. Pruebas de "backtesting" para comparar las pérdidas y ganancias que se hubieran observado si se hubiesen mantenido las mismas posiciones, considerando únicamente el cambio en valor debido a movimientos de mercado, contra el cálculo del valor en riesgo.



Riesgo de crédito -

La Casa de Bolsa mide el riesgo crediticio por la metodología de "CreditMetrics", en el cual se emplea un enfoque de aproximación delta-gamma, el cual es una metodología reconocida en el ámbito financiero. En términos generales, la estimación del cálculo de riesgo de crédito consiste en medir el impacto en el precio de un bono utilizando el valor esperado de la sobre tasa, el cual se calcula empleando la matriz de probabilidad de transición y las sobre tasas promedio observadas en el mercado.

Riesgo de liquidez -

Dentro de la clasificación de los riesgos, una parte importante es la medición del riesgo de liquidez. Se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones. Se realiza el análisis de brechas existentes para las posiciones abiertas que forman parte de la operación diaria de la Casa de Bolsa.

Riesgo operativo -

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

Para el riesgo operativo se han definido políticas y procedimientos de control en Tecnologías de Información, con el fin de evitar la 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 los servicios con los clientes de la Casa de Bolsa; en relación al riesgo legal, vigila continuamente el cumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables.

b. Información cuantitativa

Portafolio a los que se les aplica la medición de riesgos: la Casa de Bolsa dentro de su plan estratégico de negocio, ofrece mercado de capitales, mercado de derivados, mercado de dinero y mercado de divisas.

Valor en riesgo- Al 31 de diciembre de 2019, la Casa de Bolsa observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$602 que representa el 0.56% del capital contable de la Casa de Bolsa. La cifra anterior se interpreta como sigue: el cambio en valuación, en un período de un día hábil de las posiciones mantenidas, podría presentar una pérdida de \$602, en un solo caso.

Portafo	lio	Exposición Var históri		nistórico	% Respecto al capital contable
Deuda Divisas	\$	1,048,392 39,229	\$	(48) (554)	0.05% 0.52%
Capitales Derivados		-		-	0.00% 0.00%
	<u>\$</u>	1,087,621	\$	(602)	0.56%

Riesgo crédito -

Durante el cuarto trimestre del 2019 y al cierre del mismo, la Casa de Bolsa no presento exposiciones por riesgo contraparte y emisor.

Riesgo liquidez -

Al 31 de diciembre de 2019, la Casa de Bolsa, presenta una razón de liquidez de 1.08 veces, ubicándose dentro de los niveles establecidos.



Contingencias –

En el cuarto trimestre del 2019, en el sistema de medición y prevención de riesgo operacional, se presentaron incidencias de riesgo operativo que no generaron pérdida.

Análisis de sensibilidad -

El análisis de sensibilidad permite examinar cómo el cambio en una variable afecta un resultado, permitiendo identificar las variables más críticas para construir escenarios que permitan analizar su comportamiento bajo diferentes supuestos. Estas cifras se derivan de suponer variaciones en las tasas y tipo de cambio, considerando incrementos o decrementos predeterminados sobre los niveles actuales de mercado.

Cartera	Fecha	Impo	rte con intereses	rte con intereses ensibilizado		cia importe con ntereses	Impacto tasa fija
Deuda	31-dic-19	\$	1,048,392	\$ 1,046,149	\$ Diforman	(2,243)	50 pb
Cartera	Fecha	Impo	rte con intereses	rte con intereses ensibilizado	_	cia importe con ntereses	Impacto mxpusd
Divisas	31-dic-19	\$	39,219	\$ 40,600	\$	1,381	3.00%

Análisis de estrés -

El análisis de estrés es valorar los portafolios a diferentes niveles de volatilidad, impactando cada activo a través con su variabilidad del precio, tratando de inferir las pérdidas potenciales.

					Es	trés 1						Estr	·és 2		_				Estr	rés 3		
Cartera	Fecha	Importe con intereses	_	porte con ceses estrés 1	Perdida estrés 1 monto	Perdida estrés 1 %]	Estrés 1		mporte con ereses estrés 2	Pero	lida estrés 2 monto	Perdida estrés 2 %	Estrés 2		_	oorte con eses estrés 3		ida estrés 3 monto	Perdida estrés 3 %	Estré	s 3
Dinero Divisas	31-dic-19 31-dic-19	\$ 1,048,392 \$ 39,219	\$ \$	1,048,361 38,716	\$ (31) \$ (503)	(0.003%) (1.283%)	\$ \$	2 2	\$ \$	1,048,299 38,213	\$ \$	(62) (1,006)	(0.006%) (2.566%)	\$ \$	4 4	\$ \$	1,048,206 37,709	\$ \$	(93) (1,509)	(0.009%) (3.849%)	\$ \$	6 6

Índice de capitalización

Al 31 de diciembre 2019, el importe del capital global ascendió a \$118,036 correspondiendo en su totalidad al capital básico.

A esa fecha, el monto de posiciones sujetas a riesgo de mercado, a riesgo de crédito y a riesgo operacional y su correspondiente requerimiento de capital, clasificados conforme al factor de riesgo, se presentan a continuación:

Concepto	•	erimiento de capital	Activos ponderados por riesgo
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	\$	4,709	3.99%
Operaciones en moneda nacional con tasas de interés nominal o rendimiento referido a ésta		139	0.12%
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa			
revisable		3,820	3.24%
Total riesgos de mercado	\$	8,668	7.35%



En tanto que los activos sujetos a riesgo de crédito, ponderados por grupo de riesgo y su requerimiento de capital, se muestran a continuación:

Concepto	Requerimiento de capital	Activos ponderados por riesgo
La operaciones de títulos de deuda derivada de tenencia reportos y por depósitos, préstamos, otros activos y		
operaciones contingentes	\$ 5,111	4.33%
Total riesgos de crédito	<u>\$ 5,111</u>	4.33%

Por lo que respecta a los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por riesgo operacional obtenido conforme al artículo 161 de las Disposiciones.

Concepto	rimiento de apital	Activos ponderados por riesgo
Total riesgos de operacional	\$ 1,752	1.48%

Se integra el esquema compuesto por cinco categorías en las que quedarán clasificadas las casas de bolsa según su nivel de cumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2019, el índice de capitalización es de 60.79%.

Evaluación genérica:

Concepto	Límites	Al 31 de diciembre de 2019
Nivel de cumplimiento	Categoría: I	
Índice de capitalización	= o > 10.5%	60.79%
Coeficiente de capital básico	= 0 > 8.5%	60.79%
Coeficiente de capital fundamental	= o > 7.0%	60.79%

21. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, con base en la opinión de la Administración de la Casa de Bolsa y de sus asesores legales y fiscales, no existen contingencias que pudieran afectar la información financiera de la Casa de Bolsa, por lo que no se tienen registradas reservas por estos conceptos.

22. Compromisos contraídos

Al 31 de diciembre de 2019, la Casa de Bolsa tiene contratos por prestación de servicios (a recibir), relacionados con su operación, menores al 2.00% de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

La Casa de Bolsa tiene celebrados contratos de arrendamiento operativos de edificios, instalaciones, donde están ubicadas sus sucursales; los gastos por este concepto ascendieron a \$6.1 en 2019 y \$3.2 en 2018; los contratos de arrendamientos son por un plazo forzoso de 3 años y 5 meses y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Im	porte
2020	\$	6.1
2021		7.2
2022		7.5
	\$	20.8



23. Calificación

Las calificaciones de la Casa de Bolsa mejoraron quedado como sigue:

	HR Ratings	Verum			
Fecha de publicación	27 de septiembre de 2019	27 de diciembre de 2019			
Riesgo contraparte					
Largo plazo	HR BBB	BBB/M			
Corto plazo	HR3	3M			
	20	18			
	HR Ratings	Verum			
Fecha de publicación	23 de agosto de 2018	28 de diciembre de 2018			
Riesgo contraparte					
Largo plazo	HR BBB-	BBB-/M			
Corto plazo	HR3	3M			

24. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2019, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que podrían tener un impacto en los estados financieros de la Casa de Bolsa.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2020, permitiendo su adopción anticipada para el ejercicio 2019:

Mejoras a las NIF 2020 que generan cambios contables:

NIF C-16 Deterioro de instrumentos financieros por cobrar – Aclara la tasa de interés efectiva a utilizar en renegociaciones de un Instrumento Financiero para Cobrar Principal e Interés ("IFCPI").

NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar y NIF C-20 Instrumentos financieros para cobrar principal e interés – Especifican que no se requiere recalcular periódicamente la tasa de interés efectiva cuando la afectación a su amortización no produce efectos de importancia relativa.

NIF D-4 *Impuestos a la utilidad y NIF D-3 Beneficios a los empleados* – Se incluyen los párrafos relativos a tratamientos fiscales inciertos al considerar las bases con las que se determinan el ISR y la PTU, evaluando la probabilidad de que la autoridad fiscal o en materia laboral, acepte o no un tratamiento fiscal incierto.

NIF D-4 *Impuestos a la utilidad* – Aclara el reconocimiento contable de los impuestos a la utilidad generados por una distribución de dividendos, en relación con las transacciones que generaron las utilidades distribuibles.

NIF D-5 *Arrendamientos* – a) Por la complejidad que puede resultar el determinar la tasa de descuento, se establece la posibilidad de utilizar una tasa libre de riesgo para descontar los pagos futuros por arrendamiento y reconocer así el pasivo por arrendamiento de un arrendatario. b) Se restringió el uso de la solución práctica para evitar que componentes importantes e identificables que no son de arrendamiento se incluyan en la medición de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos.

Asimismo, las Mejoras a las NIF 2020 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.



Homologación de criterios contables por parte de la Comisión

El 15 de noviembre de 2018, la Comisión publicó las modificaciones al Criterio contable A-2 "Aplicación de normas particulares" para adoptar a partir de 1 de enero de 2020 las siguientes Disposiciones emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.: B-17 "Determinación del valor razonable", C-3 "Cuentas por cobrar", C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos", C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", C-19 "Instrumentos financieros por pagar", C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés", D-1 "Ingresos por contratos con clientes", D-2 "Costos por contratos con clientes" y D-5 "Arrendamientos. El 4 de noviembre de 2019 la Comisión publicó una resolución que modifica la fecha de adopción de dichas normas, la cual será a partir del 1 de enero de 2021.

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

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

Los estados financieros adjuntos y las notas correspondientes fueron autorizados por el Consejo de Administración para su emisión el 24 de febrero de 2020, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Institución, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto a la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, están sujetos a 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. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2019.

* * * * * *

