

**Inversora Bursátil, S.A. de C.V.,  
Casa de Bolsa, Grupo  
Financiero Inbursa  
(Subsidiaria de Grupo Financiero  
Inbursa, S.A.B. de C.V.)**

Estados financieros por los años  
que terminaron el 31 de diciembre  
de 2019 y 2018, e Informe de los  
auditores independientes del 19 de  
marzo de 2020



**Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo  
Financiero Inbursa**

**Informe de los auditores independientes y  
estados financieros 2019 y 2018**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	4
Estados de resultados	6
Estados de variaciones en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	10



## Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (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 ("Criterios Contables") establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa" (las "Disposiciones").

### **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 de *Responsabilidades de los auditores independientes 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.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros adjuntos presentan información financiera no auditada dentro de sus Notas, la cual es requerida en las Disposiciones establecidas por la Comisión.

### **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 corporativo 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 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.

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

## **Responsabilidades de los auditores independientes 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 debida 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 de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión.






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. Jorge Adrian Ramirez Soriano  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128

19 de marzo de 2020



## Balances generales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(En millones de pesos)

### Cuentas de orden (Nota 4)

Operaciones por cuenta de terceros	2019	2018
Clientes cuentas corrientes:		
Bancos de clientes	\$ 1	\$ 3
Liquidación de operaciones de clientes	150	(59)
	<u>151</u>	<u>(56)</u>
Operaciones en custodia:		
Valores de clientes recibidos en custodia (Nota 4a)	1,980,134	1,864,202
Operaciones de administración:		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes (Nota 4b)	31,658	54,475
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	-	17
	<u>31,658</u>	<u>54,492</u>
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>\$ <u>2,011,943</u></b>	<b>\$ <u>1,918,638</u></b>

Activo	2019	2018
Disponibilidades	\$ 3	\$ 2
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar (Nota 6a)	7,450	8,354
Deudores por reporto (Nota 7)	-	5
Cuentas por cobrar (Nota 8)	4	8
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 9)	23	18
Inversiones permanentes	1	1
Otros activos:		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Nota 10)	<u>738</u>	<u>681</u>
<b>Total activo</b>	<b>\$ <u>8,219</u></b>	<b>\$ <u>9,069</u></b>

Operaciones por cuenta propia	2019	2018
Cuentas de registro propias:		
Operaciones efectuadas por cuenta propia	\$ 3,175	\$ 2,742
Colaterales recibidos (Nota 4c):		
Deuda gubernamental	28,043	45,872
Otros títulos de deuda	3,024	8,658
	<u>31,067</u>	<u>54,530</u>
Colaterales recibidos, vendidos o entregados en garantía (Nota 4d):		
Deuda gubernamental	28,043	45,872
Otros títulos de deuda	3,024	8,658
	<u>31,067</u>	<u>54,530</u>
<b>Totales por cuenta propia</b>	<b>\$ <u>65,309</u></b>	<b>\$ <u>111,802</u></b>

Pasivo y capital contable	2019	2018
Acreedores por reporto (Nota 7)	\$ 1,524	\$ 317
Colaterales vendidos o dados en garantía		
Reportos (saldo acreedor)	2	-
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores por liquidación de operaciones	2,755	5,297
Impuesto a la utilidad por pagar	194	146
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 11)	98	97
	<u>3,047</u>	<u>5,540</u>
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 12)	335	311
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>4,908</u></b>	<b><u>6,168</u></b>
Capital contable (Nota 13):		
Capital contribuido:		
Capital social	1,608	1,608
Capital ganado:		
Reservas de capital	322	322
Resultado de ejercicios anteriores	971	462
Resultado neto	410	509
	<u>1,703</u>	<u>1,293</u>
<b>Total del capital contable</b>	<b><u>3,311</u></b>	<b><u>2,901</u></b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ <u>8,219</u></b>	<b>\$ <u>9,069</u></b>



“El capital social histórico de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a \$1,197”.

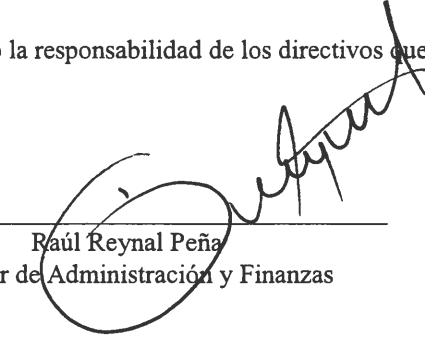
“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios contables para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas antes mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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



---

José Antonio Ponce Hernández  
Director General




---

Raúl Reynal Peña  
Director de Administración y Finanzas



---

Federico Loiza Montaña  
Director de Auditoría Interna



---

Alejandro Santillán Estrada  
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<https://casadebolsa.inbursa.com:4020/Portal-CasaBolsa>

<http://www.cnbv.gob.mx>

[https://www.inbursa.com/storage/Inversora\\_EFD1918.pdf](https://www.inbursa.com/storage/Inversora_EFD1918.pdf)



## Estados de resultados

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

	2019	2018
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 473	\$ 657
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(78)</u>	<u>(81)</u>
Resultado por servicios	395	576
Utilidad por compraventa	161	-
Pérdida por compraventa	(1)	(271)
Ingresos por intereses	3,651	4,170
Gastos por intereses	(3,410)	(3,483)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>84</u>	<u>(9)</u>
Margen financiero por intermediación (Nota 15)	485	407
Otros ingresos (egresos) de la operación	11	17
Gastos de administración y promoción	<u>(358)</u>	<u>(331)</u>
	<u>(347)</u>	<u>(314)</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad	533	669
Impuesto a la utilidad causado (Nota 12)	99	160
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 12)	<u>24</u>	<u>-</u>
	<u>123</u>	<u>160</u>
Resultado neto	<u>\$ 410</u>	<u>\$ 509</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios contables 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 periodos antes mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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

\_\_\_\_\_  
 José Antonio Ponce Hernández  
 Director General

\_\_\_\_\_  
 Raúl Reynal Peña  
 Director de Administración y Finanzas

\_\_\_\_\_  
 Federico Loaiza Montaña  
 Director de Auditoría Interna

\_\_\_\_\_  
 Alejandro Santillán Estrada  
 Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<https://casadebolsa.inbursa.com:4020/Portal-CasaBolsa>  
<http://www.cnbv.gob.mx>  
[https://www.inbursa.com/storage/Inversora\\_EFD1918.pdf](https://www.inbursa.com/storage/Inversora_EFD1918.pdf)





# Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa

Av. Paseo de las Palmas 736, Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, C.P. 11000

## Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(En millones de pesos)

	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>			<u>Total de capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	
Saldos al inicio de 2018	\$ 1,608	\$ 322	\$ 131	\$ 331	\$ 2,392
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas: Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores	-	-	331	(331)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral: Resultado neto	-	-	-	509	509
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,608	322	462	509	2,901
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas: Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores	-	-	509	(509)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral: Resultado neto	-	-	-	410	410
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 1,608</u>	<u>\$ 322</u>	<u>\$ 971</u>	<u>\$ 410</u>	<u>\$ 3,311</u>

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios contables 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 periodos antes mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“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”.

José Antonio Ponce Hernández  
Director General

Raúl Reynal Peña  
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada  
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://casadebolsa.inbursa.com:4020/Portal-CasaBolsa>

<http://www.cnbv.gob.mx>  
[https://www.inbursa.com/storage/Inversora\\_EFD1918.pdf](https://www.inbursa.com/storage/Inversora_EFD1918.pdf)



## Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

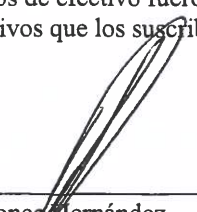
(En millones de pesos)

	2019	2018
Resultado neto	\$ 410	\$ 509
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	13	11
Impuesto a la utilidad causado y diferido	<u>123</u>	<u>160</u>
	<u>546</u>	<u>680</u>
Actividades de operación:		
Cambios en inversiones en valores	904	(2,432)
Cambios en deudores por reporte	5	32
Cambios en otros activos operativos	(53)	(64)
Cambios en acreedores por reporte	1,207	(3,376)
Cambios en colaterales vendidos o dados en garantía	2	-
Cambios en otros pasivos operativos	(2,541)	5,276
Pago de impuestos a la utilidad	<u>(51)</u>	<u>(109)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>19</u>	<u>7</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de otros activos operativos	-	(8)
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	1
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	<u>(18)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(18)</u>	<u>(7)</u>
Aumento neto de disponibilidades	1	-
Disponibilidades al principio del período	<u>2</u>	<u>2</u>
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 2</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios contables para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos antes mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

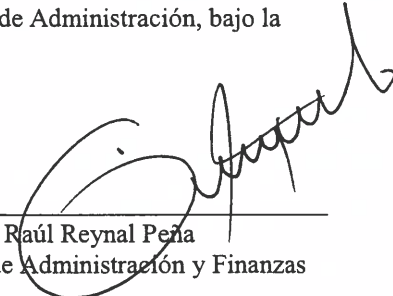



“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.



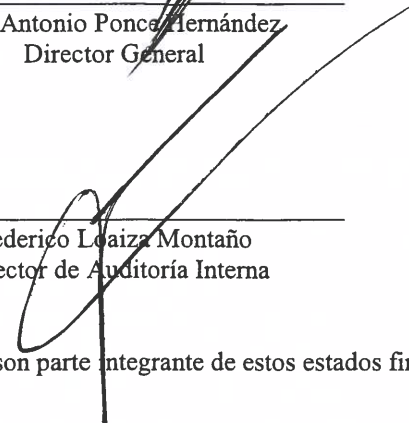
---

José Antonio Ponca Hernández  
Director General



---

Raúl Reynal Peña  
Director de Administración y Finanzas



---

Federico Loaiza Montaña  
Director de Auditoría Interna



---

Alejandro Santillán Estrada  
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<https://casadebolsa.inbursa.com:4020/Portal-CasaBolsa>  
<http://www.cnbv.gob.mx>  
[https://www.inbursa.com/storage/Inversora\\_EFD1918.pdf](https://www.inbursa.com/storage/Inversora_EFD1918.pdf)



## **Notas a los estados financieros**

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

### **1. Actividad y entorno económico y regulatorio**

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (la “Casa de Bolsa”), es una sociedad que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley del Mercado de Valores (“LMV”), con las Disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) y el Banco de México (“Banxico”). Su actividad principal es actuar como intermediario bursátil en los mercados de valores, en los términos de la LMV y demás ordenamientos aplicables.

La Casa de Bolsa es subsidiaria al 99.99% de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., (el “Grupo Financiero”) y no cuenta con personal propio, por lo que la Administración y control de sus operaciones se realiza a través de los servicios que le proporcionan compañías afiliadas pertenecientes al Grupo Financiero, por tanto, no tiene obligaciones de carácter laboral y no se encuentra sujeta al pago de la participación de utilidades a los trabajadores (Nota 16).

### **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 muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

**Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se compone por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales, de conformidad con los Criterios Contables seguidos por la Casa de Bolsa, se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la utilidad integral está representadas únicamente por el resultado neto del ejercicio.

### **3. Resumen de las principales políticas contables**

Los estados financieros adjuntos cumplen 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”), así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración de la Casa de Bolsa efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiera presentar en los mismos, sin embargo, los resultados pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración de la Casa de Bolsa, aplicando el juicio profesional considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.



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 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 Contables, 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:

**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.

**Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera** - 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.

**Compensación de activos financieros y pasivos financieros** - Los activos financieros y pasivos financieros reconocidos 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.

**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.

**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 Banxico.

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** - La Casa de Bolsa registra y controla en cuentas de orden los colaterales recibidos y entregados en operaciones de reporto, así como los valores propios y de clientes en custodia, los cuales para efectos de presentación en los estados financieros son valuados a su valor razonable.

– **Bancos de clientes y valores de clientes recibidos en custodia:**

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.



- a 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.
- b. 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 estas cuentas 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.

**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.

**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 en instrumentos de patrimonio neto, 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. Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio). Por otra parte, el costo se determina por el método de costos promedio. 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 patrimonio neto con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable” y estos efectos de valuación tendrán el carácter de no realizados y no serán susceptibles de capitalización ni de reparto entre los accionistas hasta que se realicen.



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 de los instrumentos de patrimonio neto, 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 compraventa 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.

Las Disposiciones de la Comisión permiten efectuar reclasificaciones de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, únicamente en circunstancias extraordinarias (por ejemplo, la falta de liquidez en el mercado, que no exista un mercado activo para los mismos, entre otras), 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 valorará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo, 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-6 “*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.

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.

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-6.

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.

**Cuentas por cobrar** - Representan principalmente montos por cobrar provenientes de la compraventa de valores en las que no se pacte liquidación inmediata.

La Casa de Bolsa tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 o 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente.

El registro de los ingresos se hace con base en lo devengado y se suspende la acumulación de dichos ingresos devengados en el momento en que el adeudo por éstos presente 90 o más días naturales de incumplimiento de pago.

**Inmuebles, mobiliario y equipo** - Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición de estos activos disminuido de la depreciación acumulada. 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.

El valor de los inmuebles, mobiliario y equipo se revisa cuando existen indicios de deterioro en el valor de dichos activos. Cuando el valor de recuperación que es el mayor entre el precio de venta y su valor de uso (el cual es a valor presente de los flujos de efectivo futuros), es inferior el valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existieron indicios de deterioro.

**Inversiones permanentes** - Están representadas por aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Casa de Bolsa en entidades en las que no tiene control, control conjunto, ni influencia significativa. Inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período salvo que provengan de utilidades de períodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

**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

**Impuesto a la utilidad** - El impuesto sobre la renta ("ISR") se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

La Administración de la Casa de Bolsa registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, de acuerdo con las 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 anticipado (diferido).



**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 Bolsa Mexicana de Valores (“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.

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

**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:

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

#### 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	\$ 1,600,912	\$ 1,505,272
Otros títulos de deuda	82,112	97,828
Deuda gubernamental	185,943	146,055
Deuda bancaria	<u>87,307</u>	<u>95,759</u>
	1,956,274	1,844,914
Instrumentos de patrimonio neto (en garantía)	<u>23,860</u>	<u>19,288</u>
	<u>\$ 1,980,134</u>	<u>\$ 1,864,202</u>



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

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

	2019	2018
Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal Bondes LD	\$ 14,005	\$ 6,001
Bonos de Protección al Ahorro BPA182 IS	7,501	18,762
Bonos del Gobierno Federal Bonos M	3,001	13,688
Bonos BPAG 28 IM	116	4,265
Bonos BPAG 91 IQ	3,501	-
Certificados Bursátiles CBIC003 2U	-	500
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento I	-	-
Udibono de Banco de Mexico	-	3,135
Certificados Bursátiles Cerbudi 90	2,007	1,075
Certificados Bursátiles Quirografarios 91	-	6,732
Certificados Bursátiles Bancarios Binbur 94	-	317
Certificados de la Tesorería de la Federación	<u>1,527</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 31,658</u>	<u>\$ 54,475</u>

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

	2019	2018
Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal Bondes LD	\$ 14,011	\$ 6,000
Bonos de Protección al Ahorro BPA182 IS	7,461	18,758
Bonos del Gobierno Federal Bonos M	2,982	13,719
Bonos IM BPAG28	116	4,266
Bonos BPAG 91 IQ	3,473	-
Udibono de Banco de México	-	3,129
Certificados Bursátiles (Cerbudi 90)	3,024	1,161
Certificados Bursátiles Quirografarios 91	-	6,997
Certificados Bursátiles Bancarios Binbur 94	<u>-</u>	<u>500</u>
	<u>\$ 31,067</u>	<u>\$ 54,530</u>

- 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 reporte, se integran de la siguiente manera:

	2019	2018
Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal Bondes LD	\$ 14,011	\$ 6,000
Bonos de Protección al Ahorro BPA182 IS	7,461	18,758
Bonos del Gobierno Federal Bonos M	2,982	13,719
Bonos BPAG28 IM	116	4,266
Bonos BPAG 91 IQ	3,473	-
Udibono de Banco de México	-	3,129
Certificados Bursátiles (Cerbudi 90)	3,024	1,161
Certificados Bursátiles Quirografarios 91	-	6,997
Certificados Bursátiles Bancarios Binbur 94	<u>-</u>	<u>500</u>
	<u>\$ 31,067</u>	<u>\$ 54,530</u>



## 5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre, los saldos en posición en moneda extranjera se integran como sigue (en miles de pesos):

		2019	
Concepto		Importe total de las divisas en miles de dólares americanos	Equivalente en miles de pesos
Dólares americanos			
Cuenta de cheques		19	\$ 363
		2018	
Concepto		Importe total de las divisas en miles de dólares americanos	Equivalente en miles de pesos
Dólares americanos			
Cuenta de cheques		10	\$ 207

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron \$18.8642 y \$19.6512 por dólar americano.

Al 19 de marzo 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 \$24.0868.

## 6. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

### a. Títulos para negociar

2019				
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor razonable
Títulos sin restricción:				
Acciones	\$ 38	\$ -	\$ 542	\$ 580
Cetes	591	12	-	603
PRLV	1,340	2	-	1,342
Acciones	11	-	639	650
Cetes	2,749	-	-	2,749
	<u>4,729</u>	<u>14</u>	<u>1,181</u>	<u>5,924</u>
Títulos restringidos:				
Cetes	1,517	9	-	1,526
	<u>1,517</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>1,526</u>
	<u>\$ 6,246</u>	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 1,181</u>	<u>\$ 7,450</u>
2018				
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor razonable
Títulos sin restricción:				
Acciones	\$ 24	\$ -	\$ 564	\$ 588
Cetes	1,497	10	-	1,507
PRLV	103	-	-	103
Acciones	11	-	533	544
Cetes	5,296	-	-	5,296
	<u>6,931</u>	<u>10</u>	<u>1,097</u>	<u>8,038</u>
Títulos restringidos:				
Certificados bursátiles	312	4	-	316
	<u>312</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>316</u>
	<u>\$ 7,243</u>	<u>\$ 14</u>	<u>\$ 1,097</u>	<u>\$ 8,354</u>

Los títulos restringidos corresponden a colaterales otorgados en operaciones de reporte (Nota 7).



Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones en títulos de deuda distintas a instrumentos gubernamentales que representan más del 5% del capital neto de la Casa de Bolsa, son las siguientes:

	Emisión	2019		
		Plazo	Tasa	Valor razonable
BACMEXT	20024	14	7.33%	\$ 310
BANOBRA	20024	14	7.33%	351
BANOBRA	19524	-	7.29%	590
BOLSA	A	-	-	586
GCARSO	A-1	-	-	518
				<u>\$ 2,355</u>

	Emisión	2018		
		Plazo	Tasa	Valor razonable
NAFIN	18533	-	-	\$ 103
BINBUR	16-6	267	8.62%	276
BOLSA	A	-	-	475
GCARSO	A-1	-	-	580
				<u>\$ 1,434</u>

## 7. Operaciones de reporto

### a. Actuando la Casa de Bolsa como reportada y reportadora:

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

	2019		
	Deudores por reporto	Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	Reportos (saldo acreedor)
Bonos	\$ 28,124	\$ 28,124	\$ -
Certificados bursátiles	<u>2,008</u>	<u>2,010</u>	<u>(2)</u>
	<u>\$ 30,132</u>	<u>\$ 30,134</u>	<u>\$ (2)</u>

	2018		
	Deudores por reporto	Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	Deudores por reporto, neto
Bonos	\$ 42,717	\$ 42,717	\$ -
Udibonos	3,135	3,135	-
Certificados bursátiles	<u>8,311</u>	<u>8,306</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 54,163</u>	<u>\$ 54,158</u>	<u>\$ 5</u>

El plazo promedio de las operaciones de reporto, al 31 de diciembre de 2019 es de 4 días. Las tasas promedio operadas se encuentran en un rango máximo del 11.5% y un mínimo de 7.31%.

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

	2019	2018
Certificados bursátiles	\$ -	\$ 317
Cetes	<u>1,524</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,524</u>	<u>\$ 317</u>

El plazo promedio de las operaciones de reporto, al 31 de diciembre de 2019 es de 4 días. Las tasas promedio operadas se encuentran en un rango máximo del 10.5% y un mínimo de 6.75%.



## 8. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018
Comisiones por cobrar	\$ <u>4</u>	\$ <u>8</u>

## 9. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, se integra de la siguiente manera:

	2019		
	Valor	Depreciación acumulada	Valor neto
Inmuebles	\$ 13	\$ (10)	\$ 3
Equipo de transporte	14	(7)	7
Mobiliario y equipo de oficina	30	(29)	1
Equipo de cómputo	<u>93</u>	<u>(81)</u>	<u>12</u>
	<u>\$ 150</u>	<u>\$ (127)</u>	<u>\$ 23</u>
	2018		
	Valor	Depreciación acumulada	Valor neto
Inmuebles	\$ 12	\$ (10)	\$ 2
Equipo de transporte	14	(7)	7
Mobiliario y equipo de oficina	30	(29)	1
Equipo de cómputo	<u>83</u>	<u>(75)</u>	<u>8</u>
	<u>\$ 139</u>	<u>\$ (121)</u>	<u>\$ 18</u>

La depreciación registrada en los resultados de los ejercicios 2019 y 2018, ascendió a \$9 y \$8, respectivamente.

## 10. Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Al 31 de diciembre se integra por depósitos en garantía, como sigue:

	2019	2018
Fondo de Reserva Banamex <sup>(1)</sup>	\$ 149	\$ 134
Contraparte <sup>(2)</sup>	563	523
Otros	<u>26</u>	<u>24</u>
	<u>\$ 738</u>	<u>\$ 681</u>

<sup>(1)</sup> De acuerdo con el comunicado emitido por la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (“AMIB”), las aportaciones que se efectúan al Fondo de Reserva Banamex (“Fondo de Contingencias”) son consideradas por la Casa de Bolsa como una inversión. Adicionalmente, se constituye una reserva con cargo a los resultados por el monto de dichas aportaciones.

<sup>(2)</sup> Corresponden a depósitos en garantía en Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V. (“Contraparte”), cuyo objeto es asegurar el cumplimiento de las obligaciones que deriven de las operaciones con valores realizadas por la Casa de Bolsa en la BMV.



## 11. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, se integra de los siguientes conceptos:

	2019	2018
Acreeedores diversos	\$ 4	\$ 8
Reserva de aportación al fondo de contingencias <sup>(1)</sup>	87	83
Impuesto al valor agregado (“IVA”) por pagar, neto	<u>7</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 98</u>	<u>\$ 97</u>

- (1) Las casas de bolsa se encuentran obligadas a realizar aportaciones mensuales al fondo de reserva, cuyo saldo acumulado no debe exceder del 5% de su capital contable. El monto de las aportaciones podrá ser retirado parcial o totalmente y deberá ser restituido en un plazo no mayor de 60 meses. Las aportaciones realizadas se reconocen en otros activos, registrándose simultáneamente una reserva por ese importe con cargo a los resultados del ejercicio por concepto del capital aportado al fondo, sin considerar los intereses generados.

## 12. Impuesto 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.

Los dividendos distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero serán sujetos a una tasa adicional del 10% dicho impuesto se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir de 2014.

Los dividendos distribuidos a los clientes a través de la Casa de Bolsa como intermediario financiero, la Casa de Bolsa deberá de retener el 10% adicional de ISR sobre los dividendos que perciban sus clientes personas físicas residentes en México y clientes residentes en el extranjero.

A partir del ejercicio 2014, la Casa de Bolsa está obligada a determinar la utilidad y/o pérdida que sus clientes personas físicas residentes en México y sus clientes residentes en el extranjero obtengan por la venta de acciones en Bolsa e informarlo a los mismos a través de una constancia. En el caso de clientes personas físicas residentes en México serán éstas quienes enteren el impuesto en su declaración anual y en el caso de clientes residentes en el extranjero la Casa de Bolsa llevará a cabo la retención del ISR correspondiente cuando el cliente no cumpla con los requisitos para aplicar la exención.

Por los años terminados el 31 de diciembre, el impuesto a la utilidad en resultados se integra como sigue:

	2019	2018
ISR causado	\$ 99	\$ 160
ISR diferido	<u>24</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 123</u>	<u>\$ 160</u>

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, la declaración anual definitiva de 2019 de la Casa de Bolsa no ha sido presentada a las autoridades fiscales, por lo tanto, el impuesto que se presenta puede sufrir algunas modificaciones, sin embargo, la Administración estima que éstas no serán importantes.



**Conciliación del resultado contable y fiscal** - A continuación, se presenta de forma resumida la conciliación entre los resultados contables y fiscales al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Resultado neto	\$ 410	\$ 509
Más: Ingresos fiscales no contables	1	3
Menos: Deducciones fiscales no contables	88	124
Menos: Ingresos contables no fiscales	135	30
Más: Deducciones contables no fiscales	<u>142</u>	<u>175</u>
Utilidad fiscal	330	533
Tasa de ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la utilidad causado	<u>\$ 99</u>	<u>\$ 160</u>

**ISR diferido** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los efectos del ISR diferido (al 30%) sobre las principales diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos son los siguientes:

	2019	2018
Pasivo diferido		
Cartera de valores	\$ 337	\$ 312
Activos fijos (actualización)	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>\$ 336</u>	<u>\$ 311</u>

**Tasa efectiva** - La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje del resultado antes de impuesto a la utilidad por los años terminados el 31 de diciembre se presenta como sigue:

	2019	2018
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$ 533	\$ 669
Partidas en conciliación:		
Ajuste anual por inflación	(72)	(111)
Gastos no deducibles	6	4
Diferencia en costo fiscal de acciones	(3)	9
Dividendos sobre inversiones en valores	(49)	(34)
Otras partidas	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>
Utilidad antes de impuesto a la utilidad, más partidas permanentes	412	532
Tasa estatutaria de impuesto a la utilidad	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Total de ISR causado y diferido	<u>\$ 123</u>	<u>\$ 160</u>
Tasa efectiva del ISR	<u>23%</u>	<u>24%</u>

**Cuentas fiscales** - La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN"). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución del dividendo.

De conformidad con la Ley del ISR, la Casa de Bolsa debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación ("CUCA"), las aportaciones de capital y las primas netas por suscripción de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación ocurrida en México desde las fechas de las aportaciones y hasta aquella en la que se lleve a cabo una reducción de capital.





Conforme a la Ley del ISR, el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuesto cuando no exceda del saldo de la CUCA, en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causará a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Casa de Bolsa.

Al 31 de diciembre, se tienen los siguientes saldos en los indicadores fiscales relevantes:

	2019	2018
CUCA	\$ <u>2</u>	\$ <u>2</u>
CUFIN al cierre de 2013	\$ <u>98</u>	\$ <u>87</u>
CUFIN a partir de 2014	\$ <u>1,669</u>	\$ <u>1,356</u>

### 13. Capital contable

- a. **Capital social** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social asciende a \$1,608 y está representado por 207,800,000 acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal Serie O, Clase 1, que corresponden a la parte fija mínima sin derecho a retiro. Cada una de dichas acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El capital social histórico al 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a \$1,197.
- b. **Movimientos de capital** - Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2019 se aprobó el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2018, asimismo, se aprobó su traspaso al resultado de ejercicios anteriores.
- 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 íntegramente 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 \$322. 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.
- e. **Requerimientos de capitalización (información no auditada)** - La Casa de Bolsa debe mantener un capital neto en relación con los riesgos de mercado, crédito y operacional en que incurra en su operación, el cual no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo determinados de acuerdo a las reglas establecidas en las Disposiciones, son base de la información financiera que mensualmente le proporciona la Casa de Bolsa a Banxico.



Al 31 de diciembre de 2019, el capital neto y los requerimientos de capital por tipo de riesgo, son los siguientes:

i. *Activos en riesgo equivalente y requerimiento por tipo de riesgo*

Al 31 de diciembre de 2019, los activos en riesgo equivalente y los requerimientos de capital por tipo de riesgo determinados por la Casa de Bolsa son los siguientes:

	2019
Capital neto	\$ <u>2,541</u>
Requerimiento de capital por riesgo:	
Riesgo de mercado	\$ 385
Riesgo de crédito	87
Riesgo de operacional	<u>59</u>
	\$ <u>531</u>
Activos en riesgo totales	\$ 6,636
Índice de capitalización	<u>38.29%</u>

ii. *Capital neto y capital básico*

Al 31 de diciembre de 2019, el capital neto y capital básico se determinó como se muestra a continuación:

	2019
Capital contable	\$ 3,311
III. Dedución de inversiones en acciones de entidades financieras	32
VI. Dedución de intangibles y gastos o costos diferidos	<u>738</u>
VIII Capital Básico sin impuestos diferidos e instrumentos de capitalización bancaria	<u>2,541</u>
Capital neto	\$ <u>2,541</u>

iii. *Activos en riesgo equivalente y requerimiento por tipo de riesgo*

Al 31 de diciembre de 2019, los activos en riesgo equivalente y los requerimientos de capital por tipo de riesgo determinados por la Casa de Bolsa son los siguientes:

Activos en riesgo al 31 de diciembre	2019 Actividades en riesgo Equivalente	2019 Requerimiento de capital
Riesgo de mercado:		
Operaciones en Moneda nacional con tasa nominal	\$ 279	\$ 22
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>4,532</u>	<u>363</u>
Total riesgo de mercado	\$ <u>4,811</u>	\$ <u>385</u>



Activos en riesgo al 31 de diciembre	2019	
	Actividades en riesgo Equivalente	Requerimiento de capital
Riesgo de crédito:		
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	\$ 6,218	\$ -
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	111	2
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	1,043	83
Por inversiones permanentes, inmuebles y otros activos	<u>27</u>	<u>2</u>
Total riesgo de crédito	<u>1,092</u>	<u>87</u>
Riesgo operacional <sup>(1)</sup>	<u>733</u>	<u>59</u>
Total riesgo de mercado, crédito y operacional	<u>\$ 6,636</u>	<u>\$ 531</u>

(1) Para efectos de la determinación del requerimiento operacional, la Casa de Bolsa utiliza el método del indicador básico.

iv. *Resultados obtenidos en la evaluación de la suficiencia de capital*

La Casa de Bolsa desarrolló los escenarios propuestos para efectos de la evaluación de la suficiencia de capital bajo los escenarios supervisores proporcionados por la Comisión, los resultados obtenidos se describen a continuación y como se observa fueron favorables, motivo por el cual no fue necesario de un plan de acción preventivo para cumplir con el capital mínimo y seguir manteniendo la categoría "1":

Escenario supervisor	ICAP promedio del escenario	ICAP mínimo del escenario
Escenario base	50.92%	39.95%
Escenario adverso	46.45%	39.94%

Como se observa los resultados para ambos escenarios fueron favorables, adicionalmente de conformidad a los escenarios supervisores, se aplicaron seis escenarios de sensibilidad, obteniendo resultados superiores al mínimo requerido por la normatividad vigente motivo por el cual no fue necesario un plan de acción preventivo para cumplir con el capital mínimo y seguir manteniendo la categoría "1".

#### 14. 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	Total
Disponibilidades	\$ 3	\$ -	\$ 3
Títulos para negociar	3,175	4,275	7,450
Cuentas por cobrar	4	-	4
Inmuebles, mobiliario y equipo	23	-	23
Inversiones permanentes	1	-	1
Otros activos	<u>738</u>	<u>-</u>	<u>738</u>
Total del activo	<u>\$ 3,944</u>	<u>\$ 4,275</u>	<u>\$ 8,219</u>



	2019		
	Operaciones por cuenta propia	Operaciones por cuenta de terceros	Total
Acreedores por reporto	\$ -	\$ 1,524	\$ 1,524
Colaterales vendidos o dados en garantía	-	2	2
Acreedores por liquidación de operaciones	2,755	-	2,755
Impuestos a la utilidad	194	-	194
Acreedores diversos	90	7	97
Impuestos diferidos	336	-	336
<b>Total del pasivo</b>	<b>\$ 3,375</b>	<b>\$ 1,533</b>	<b>\$ 4,908</b>

	2018		
	Operaciones por cuenta propia	Operaciones por cuenta de terceros	Total
Disponibilidades	\$ 2	\$ -	\$ 2
Títulos para negociar	2,742	5,612	8,354
Deudores por reporto	-	5	5
Cuentas por cobrar	8	-	8
Inmuebles, mobiliario y equipo	18	-	18
Inversiones permanentes	1	-	1
Otros activos	681	-	681
<b>Total del activo</b>	<b>\$ 3,452</b>	<b>\$ 5,617</b>	<b>\$ 9,069</b>

Acreedores por reporto	\$ -	\$ 317	\$ 317
Acreedores por liquidación de operaciones	5,297	-	5,297
Impuestos a la utilidad	146	-	146
Acreedores diversos	91	6	97
Impuestos diferidos	311	-	311
<b>Total del pasivo</b>	<b>\$ 5,845</b>	<b>\$ 323</b>	<b>\$ 6,168</b>

b. **Ingresos y gastos**

	2019			
	Operaciones por cuenta propia	Operaciones por cuenta de terceros	Operaciones con fondos de inversión	Total
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 19	\$ 197	\$ 257	\$ 473
Comisiones y tarifas pagadas	(30)	(48)	-	(78)
Resultado por servicios	(11)	149	257	395
Utilidad por compraventa	-	160	-	160
Ingresos por intereses, neto	(2,063)	5,714	-	3,651
Gastos por intereses	(5)	(3,405)	-	(3,410)
Resultado por valuación a valor razonable	84	-	-	84
Margen financiero por intermediación	(1,984)	2,469	-	485
Otros ingresos de la operación	11	-	-	11
Gastos de administración y promoción	(358)	-	-	(358)
<b>Resultado antes de impuesto a la utilidad</b>	<b>\$ (2,342)</b>	<b>\$ 2,618</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 533</b>



	2018			
	Operaciones por cuenta propia	Operaciones por cuenta de terceros	Operaciones con fondos de inversión	Total
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 17	\$ 379	\$ 261	\$ 657
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(22)</u>	<u>(59)</u>	<u>-</u>	<u>(81)</u>
Resultado por servicios	(5)	320	261	576
Pérdida por compraventa, neta	-	(271)	-	(271)
Ingresos por intereses	50	4,120	-	4,170
Gastos por intereses	(2)	(3,481)	-	(3,483)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(9)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>39</u>	<u>368</u>	<u>-</u>	<u>407</u>
Otros ingresos de la operación	17	-	-	17
Gastos de administración y promoción	<u>(331)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(331)</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad	<u>\$ (280)</u>	<u>\$ 688</u>	<u>\$ 261</u>	<u>\$ 669</u>

#### 15. Margen financiero por intermediación

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

	2019	2018
<b>Ingresos:</b>		
Resultado en compraventa de valores	160	(271)
Premios cobrados por reporto (Nota 7)	3,388	3,477
Intereses por inversiones en valores	163	608
Intereses cobrados por otros activos	51	51
Dividendos en instrumentos de patrimonio	49	34
Resultado por valuación a valor razonable	<u>84</u>	<u>-</u>
	3,895	3,899
<b>Gastos:</b>		
Premios pagados por reporto (Nota 7)	3,410	3,483
Pérdida por valuación razonable	<u>-</u>	<u>9</u>
	<u>3,410</u>	<u>3,492</u>
Margen financiero por intermediación	<u>\$ 485</u>	<u>\$ 407</u>

#### 16. Saldos y operaciones con partes relacionadas

**Contratos** - Los contratos más importantes que se tienen celebrados, se describen a continuación:

- Contratos de intermediación bursátil con diversas entidades relacionadas (internas y externas al Grupo Financiero) relativos a custodia de valores y consisten en que la Casa de Bolsa prestará los servicios de intermediación bursátil en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos.
- Contrato de prestación de servicios administrativos con Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa ("Seguros Inbursa") mediante el cual, la Casa de Bolsa recibirá los servicios generales de administración, así como servicios jurídicos y contables, entre otros. La vigencia de este contrato es indefinida.



- Contrato de distribución de acciones con Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (“Operadora Inbursa de Fondos de Inversión”). La vigencia de este contrato es indefinida.
- Contratos de arrendamiento de inmuebles y prestación de servicios celebrados con Inmobiliaria Inbursa S.A. de C.V. (“Inmobiliaria Inbursa”) con un plazo forzoso de un año y con posibilidad de prorrogarse de manera indefinida y corresponde al inmueble en el que se encuentran las oficinas de la Casa de Bolsa.

**Operaciones** - Al 31 de diciembre, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas, son las siguientes:

Compañía	Operación	2019	2018
<b>Ingresos:</b>			
Operadora Inbursa de Fondos de Inversión	Comisión de distribución de acciones	\$ 256	\$ 261
Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa	Comisión de ofertas públicas	1	12
América Móvil, S.A. de C.V.	Comisión por compra - venta de acciones	2	6
Fondo Inbursa, S.A. de C.V.	Comisión por compra - venta de acciones	4	7
Sociedad de Inversión Común Fondo Dinámico de Inversiones Bursátiles, S.A. de C.V.	Comisión por compra - venta de acciones	4	7
Sociedad de Inversión Común Ibuplus, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable.	Comisión por compra - venta de acciones	11	15
		<u>\$ 278</u>	<u>\$ 308</u>
<b>Egresos:</b>			
Seguros Inbursa	Prestación de servicios administrativos	\$ 74	\$ 226
Banco Inbursa	Prestación de servicios administrativos	73	-
Sofom Inbursa	Prestación de servicios administrativos	101	10
Out Sourcing Inburnet	Prestación de servicios administrativos	2	3
Inmobiliaria Inbursa	Renta	4	4
Otros	Servicio de red telefónica, administrativos y de renta	5	4
		<u>\$ 259</u>	<u>\$ 247</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Casa de Bolsa no mantiene cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas.

**Operaciones de reporto** - Al 31 de diciembre, la Casa de Bolsa registró operaciones de reporto con partes relacionadas:

	2019	2018
Deudores por reporto	\$ 18,126	\$ -
Acreedores por reporto	\$ 1,213	\$ 15,554
Premios pagados	\$ 542	\$ 711
Premios cobrados	\$ 521	\$ 138



**Inversiones en valores** - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Casa de Bolsa mantiene inversiones en valores con partes relacionadas, cuyo importe asciende a \$0 y \$312 respectivamente.

**Valores de clientes recibidos en custodia** - Los valores de clientes recibidos en custodia que mantiene la Casa de Bolsa con partes relacionadas (empresas) al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascienden a \$592,021 y \$622,655 respectivamente, los cuales representan el 29% y 30% del total de las custodias registradas, según corresponde.

**Beneficios a funcionarios clave o directivos relevantes** - La Casa de Bolsa no tiene empleados la estructura organizacional está integrada por el Director General y Directores de primer nivel cuya Administración está a cargo de Seguros Inbursa. El importe de honorarios a consejeros en el ejercicio 2019 y 2018 corresponde a (no auditado) \$0.97 y \$0.67, respectivamente. No existe el otorgamiento de beneficios basados en el pago con acciones.

Las políticas de precios establecidas en las entidades del Grupo Financiero, son a valor de mercado. De conformidad con las Disposiciones y con el marco regulatorio fiscal la Casa de Bolsa realiza de forma anual un estudio de precios de transferencia.

El importe de los saldos pendientes a cargo y/o a favor del personal gerencial clase o directivo relevante de la Casa de Bolsa, no requiere ser revelado toda vez que, conforme a los criterios de contabilidad, tales personas están incluidas como partes relacionadas y el importe conjunto de sus operaciones y saldos, no representa más del 1% del capital neto del mes inmediato anterior a la fecha de elaboración de estos estados financieros.

## 17. Administración integral de riesgos (información no auditada)

- a. **Normativa** - La Comisión establece las disposiciones de carácter prudencial que las Casas de Bolsa deberán observar en materia de administración integral de riesgos.

Adicionalmente, la Circular Única de Casas de Bolsa, emitida por la Comisión, establece la obligación de las Casas de Bolsa de revelar al público inversionista, tanto en las notas a sus estados financieros anuales, como en su página de Internet, la información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas para la administración de cada tipo de riesgo.

A continuación, se describen las políticas y procedimientos más importantes establecidos por la Casa de Bolsa para la Administración Integral de Riesgos:

- b. **Objetivo** - El proceso de administración integral de riesgos tiene como objetivo el identificar los riesgos a que se encuentra expuesta, medirlos, hacer seguimiento de su impacto en la operación y controlar sus efectos sobre las utilidades y el valor del capital, mediante la aplicación de estrategias y mecanismos que permitan realizar las operaciones con niveles acordes con sus respectivos capital neto y capacidad operativa.
- c. **Operaciones autorizadas** - La Casa de Bolsa cuenta con autorización para celebrar operaciones derivadas con el carácter de intermediario, expedida por Banxico el 21 de agosto de 2007 de acuerdo al oficio número OFI/S33-001-14 a partir del 14 de agosto 2007. La Casa de Bolsa está autorizada para operar futuros en mercados reconocidos de tasas de interés nominales, reales o sobretasas en las cuales quedan comprendidos cualquier título de deuda.
- d. **Órganos responsables de la administración de riesgos** - En cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Comisión y Banxico, la responsabilidad del establecimiento de las políticas de administración de riesgos de las Casas de Bolsa y del nivel global de riesgo que ésta puede asumir compete al Consejo de Administración, el cual debe revisar por lo menos una vez año, las políticas y procedimientos, así como la estructura de los límites globales para los distintos tipos de riesgo en relación al capital contable de la Casa de Bolsa.

Asimismo, el Consejo de Administración delega en el Comité de Riesgos y en la Dirección General la responsabilidad de implementar los procedimientos de medición, administración y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.



Las políticas aprobadas por el Consejo de Administración se concentran en el “Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos” (“MPPAIR”) en el cual se incluyen los objetivos, metas y procedimientos para la administración de riesgos, las tolerancias máximas de exposición al riesgo y los procedimientos para la aprobación de nuevos productos.

El Comité de Riesgos sesiona mensualmente y analiza la información que le proporcionan en forma sistemática, conjuntamente con el responsable de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (“UAIR”) y las áreas operativas vigila que las operaciones se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos de operación y control aprobados por el Consejo de Administración, e informar trimestralmente al Consejo de Administración sobre los riesgos asumidos por la Casa de Bolsa.

El Comité de Riesgos a su vez delega en la UAIR, la responsabilidad de realizar la medición, monitoreo y control de los riesgos, de proponer las metodologías adecuadas para su medición y de autorizar desviaciones a los límites establecidos, debiendo en este caso informar al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración.

- e. **Riesgos a que está expuesta la Casa de Bolsa** - La Casa de Bolsa cuenta con metodologías y modelos de medición de riesgos que le permiten dar un seguimiento continuo a los diferentes tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta. A continuación, se describen los principales elementos de cada una de estas metodologías.
- f. **Tipos de riesgo**
- i. **Riesgos cuantificables**, son aquéllos para los cuales es posible conformar bases estadísticas que permitan medir sus pérdidas potenciales, y dentro de éstos, se encuentran los siguientes:
  - ii. **Riesgos discrecionales**, son aquellos resultantes de la toma de una posición de riesgo, tales como:
  - iii. **Riesgo de crédito o crediticio**, se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa, incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por dichas entidades.
  - iv. **Riesgo de liquidez**, se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Casa de Bolsa, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, ante el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.
  - v. **Riesgo de mercado**, se define como la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de sus operaciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.
  - vi. **Riesgos no discrecionales**, son aquellos resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo, son aquellos que se derivan de eventos imprevistos, para los cuales no es posible conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.
  - vii. **El riesgo operacional**, 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, fraudes o robos.
  - viii. **El riesgo tecnológico**, se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de los servicios con los clientes de la Casa de Bolsa.





- ix. **El riesgo legal**, se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Casa de Bolsa lleva a cabo.
- x. **Riesgos no cuantificables**, son aquéllos derivados de eventos imprevistos para los cuales no se puede conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.
- g. **Entorno** - Mediante la administración integral de riesgos, la Casa de Bolsa promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya en la UAIR y en el Comité de Riesgos. Asimismo, a través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean sus riesgos, cuantificables y no cuantificables.

Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia cuyo objetivo es contrarrestar las deficiencias que se detecten a nivel operativo, legal y de registro por la celebración de operaciones que rebasen las tolerancias máximas de los riesgos aprobados por el Comité de Riesgos.

h. **Metodologías de identificación y medición**

- i. **Riesgo de liquidez** - se define como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Casa de Bolsa, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, ante el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Los objetivos de Riesgo de liquidez son:

- Cumplir con el Perfil de Riesgo Deseado definido por el Consejo de Administración.
- Promover y fortalecer una Adecuada supervisión del riesgo de liquidez
- Cuantificar mediante diversas metodologías el Riesgo de liquidez.
- Mantener un inventario de activos líquidos susceptibles de ser entregados en garantía.
- Determinar los requerimientos extraordinarios de liquidez ante diferentes escenarios de estrés.
- Informar en tiempo y forma la exposición de Riesgo de liquidez a las unidades de negocio, dirección general comité de riesgos, Consejo de Administración, auditoría y autoridades regulatorias.

Las políticas de Riesgo de liquidez son:

- Vigilar el cumplimiento de los límites de Riesgo de liquidez.
- Medición y monitoreo del Riesgo de liquidez.
- Informar y revelar el Riesgo de liquidez a las unidades de negocio, dirección general comité de riesgos, Consejo de Administración, auditoría, inversionistas, autoridades regulatorias.

Para monitorear la liquidez, el área de Administración de riesgos calcula gaps de liquidez, para lo cual, considera los activos y pasivos financieros de la Casa de Bolsa. Adicionalmente realiza pruebas de estrés de liquidez suponiendo que la volatilidad de los factores de riesgo se incrementa hasta en un 50% por la venta forzosa a descuentos inusuales en situaciones no liquidas. A continuación, se presentan los cuadros de liquidez (cifras no auditadas):

Gaps de liquidez 2019

Categoría	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 270 días	271 a 360 días	Mayor a 360 días
Activos	38,935	0	0	0	0	0	0
Pasivos	35,880	0	0	0	0	0	0
Gap	3,055	0	0	0	0	0	0
Cum.Gap	3,055	3,055	3,055	3,055	3,055	3,055	3,055

El modelo de liquidez considera la calidad de liquidez de los activos, así como el descalce entre activos y pasivos y su condición en el plazo.



- ii. **Riesgo de mercado** - El Riesgo de mercado se define como la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasa de interés, tipos de cambio, índices de precios entre otros.

La Administración de Riesgos de mercado consiste en identificar, medir, vigilar limitar, controlar, informar y revelar los distintos riesgos a que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa por movimientos existentes en el mercado

Los objetivos de Riesgo de mercado son:

- 1) Informar oportunamente en tiempo y forma a la Dirección General.
- 2) Mantener un adecuado seguimiento de Riesgo de Mercado.
- 3) Cuantificar mediante el modelo autorizado por el Comité de riesgos la Exposición al Riesgo de Mercado.
- 4) Cuantificar la vulnerabilidad de la Casa de Bolsa en condiciones extremas de mercado y considerar resultados para la toma de decisiones de acorde a la naturaleza y complejidad de las operaciones.

Las políticas de Riesgo de mercado son:

- 1) El Comité de Riesgos es el órgano facultado para aprobar límites específicos al Riesgo de mercado.
- 2) El Comité de Riesgos es el órgano facultado para aprobar modelos, metodologías y procedimientos para medir, vigilar, monitorear, limitar, controlar el riesgo de mercado.
- 3) Los nuevos productos sujetos a riesgo de mercado deberán ser evaluados y aprobados mediante los lineamientos de nuevos productos aprobados por el Comité de Riesgos.
- 4) Comparar una vez al mes las estimaciones de la exposición de riesgo de mercado contra los resultados efectivamente observados para el mismo periodo de medición y en su caso llevar a cabo las correcciones necesarias modificando el modelo cuando presenten desviaciones.
- 5) Evaluar al menos una vez al año que el modelo de riesgo de mercado y sistemas sigan siendo adecuados.

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Casa de Bolsa cuenta con herramientas computacionales para el cálculo del valor en riesgo (VaR), realiza análisis retrospectivo refiriéndonos al Backtesting además de efectuar los análisis de sensibilidad y pruebas de “stress” bajo condiciones extremas.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, la Casa de Bolsa realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cual se realiza dicha medición. La prueba de hipótesis consiste en una prueba Ji-Cuadrada (Prueba de Kupiec) sobre la proporción del número de veces que la pérdida realmente observada rebasa el nivel de riesgo estimado.

La exposición al riesgo de mercado de los instrumentos financieros se cuantifica a través de la metodología del VaR Histórica con horizonte de tiempo de un día con nivel de confianza del 95% y 252 observaciones.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero, renta variable.

El VaR al cierre del 2019 se muestra a continuación:

VaR 2019			
Tipo de riesgo	Valor de mercado	VaR	% VaR vs. Capital neto
Tasa nominal	\$ 1,291	0	0.0%
Renta variable	1,230	15	0.6%
Total	<u>2,521</u>	<u>15</u>	<u>0.6%</u>
Capital básico <sup>(1)</sup>	<u>\$ 2,364</u>		

<sup>(1)</sup> Capital básico computado al 31 de octubre de 2019, aplicable a diciembre de 2019.



A continuación, se presenta un resumen mensual y el valor promedio anual 2019 del riesgo de mercado (cifras no auditadas):

Fecha	VaR2019	Valor en riesgo (1)
31/01/2019		\$ 31
28/02/2019		28
31/03/2019		29
30/04/2019		24
31/05/2019		29
30/06/2019		20
31/07/2019		22
31/08/2019		21
30/09/2019		21
31/10/2019		15
30/11/2019		14
31/12/2019		<u>15</u>
Promedio		\$ <u>22</u>

Las posiciones de riesgo más importante para la Casa de Bolsa están compuestas por posiciones de Mercado de Dinero y Renta Variable. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, y el VaR diario al 95% de confianza.

Para validar el modelo de VaR realizan pruebas de "back testing".

El análisis de sensibilidad. - Dado que la medida de riesgo (VaR) muestra las pérdidas potenciales bajo condiciones normales de mercado, el análisis de sensibilidad complementa el análisis de riesgo bajo condiciones extremas con la finalidad de medir el impacto en las posiciones de la Casa de Bolsa dado movimientos importantes en los factores de riesgo.

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de "stress" con dos escenarios de sensibilidad de 100bps y 500bps, respectivamente, adicionada de la réplica de dos escenarios en condiciones de catástrofe históricas, a saber, la crisis en México de 1994, la crisis en Asia de 1997, la crisis en Rusia en 1998, la crisis del 11 de septiembre de 2001 en Estados Unidos y la crisis hipotecaria de 2008, también en Estados Unidos. Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios y su nueva marca a mercado.

Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios, así como de su valor en riesgo y de su nueva marca a mercado.

Resumen de valor en riesgo con 100 y 500 BPS de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2019:

Tipo de riesgo	VaR 2019		
	Valor de mercado	Valor de mercado 100 BPS	Valor de mercado 500 BPS
Tasa nominal	\$ 1,290.82	\$ 1,290.82	\$ 1,290.78
Acciones	<u>1,230.46</u>	<u>1,155.62</u>	<u>1,112.49</u>
Inversora Bursátil	<u>2,521.28</u>	<u>\$ 2,446.44</u>	<u>\$ 2,403.27</u>
Capital básico	<u>\$ 2,363.76</u>		

(1) VaR a un día, con un 95% de confianza.

(2) Capital Básico al 31 de octubre de 2019.



Con un escenario de sensibilidad de 100 puntos bases (bps) y 500 bps las minusvalías que se reconocerían en caso de materialización por las posiciones en tasa nominal y acciones vigentes al 31 de diciembre de 2019, serían de \$74.85 y \$118.02 respectivamente.

iii. **Riesgo de crédito**

- **Del riesgo de crédito** - El Riesgo de crédito se define como la pérdida potencial por la falta de pago de contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa incluyendo las garantías reales que les otorguen.

Los objetivos de Riesgo de crédito son:

- 1) Informar oportunamente en tiempo y forma a la Dirección General
- 2) Realizar mediciones de Riesgo de crédito con modelos y metodologías autorizadas por el Comité de Riesgos
- 3) Conocer la calidad del portafolio y tomar medidas oportunas que reduzcan las pérdidas potenciales por riesgo de crédito

Las políticas de Riesgo de crédito son:

- 1) El Comité de Crédito es el órgano facultado para aprobar límites específicos para operaciones derivadas con las contrapartes
- 2) El Comité de Riesgos es el órgano facultado para aprobar modelos, metodologías y procedimientos para medir, vigilar, monitorear, limitar, controlar el riesgo de crédito
- 3) Evaluar al menos una vez al año que el modelo de riesgo de crédito y sistemas sigan siendo adecuados

En términos de Riesgo de Crédito de Contrapartes, la Casa de Bolsa estima el Riesgo de crédito Potencial al Vencimiento el cual se basa en la Probabilidad de Incumplimiento implícita en la calificación (emitida por alguna agencia calificadora reconocida) y en la posición que ésta tenga con la Casa de Bolsa. En este caso el estrés de crédito se calcula suponiendo cambios en dicha calificación y evaluando movimientos en los factores de riesgo que afectan cada posición de mercado.

A continuación, se presenta el riesgo de crédito potencial a vencimiento de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2019 (cifras no auditadas):

<b>Riesgo de crédito (R.C.) Instrumentos financieros 31 de diciembre de 2019</b>	
<b>Identificación</b>	<b>R.C. Potencial a vencimiento</b>
Tasa nominal	\$ 14
<b>R.C. Total a vencimiento</b>	<b>\$ 14</b>

Un resumen mensual y el valor promedio del riesgo de crédito durante el último trimestre de 2019 se presenta a continuación (cifras no auditadas):

<b>Fecha</b>	<b>R.C.</b>	<b>R.C. Potencial a vencimiento</b>
31/10/2019		\$ 3
30/11/2019		2
31/12/2019		14
<b>Promedio</b>		<b>\$ 6</b>



- i. **Riesgos cuantificables no discrecionales (operativo, tecnológico y legal)** - Para la administración y gestión de riesgos no discrecionales, la Casa de Bolsa cuenta con una aplicación tecnológica para registrar la documentación de los riesgos y los eventos de pérdida. La solución tecnológica, permite la recolección de la información que se requiere para cumplir con los lineamientos de las Disposiciones y cumple con los objetivos de administración y gestión de riesgos no discrecionales.

En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del promedio de los últimos 36 meses del ingreso neto mensual.

Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacional, la materialización de los riesgos operacionales se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multa y quebrantos de los últimos 36 meses.

Al 31 de diciembre de 2019, el promedio mensual de la cuenta de multas y quebrantos considerando los últimos 36 meses asciende a un monto de \$0.05.

La estrategia corporativa del manejo del riesgo tecnológico, descansa en el plan general de contingencia y continuidad de negocio, que contempla el restablecimiento de las operaciones de misión crítica en los sistemas de la Casa de Bolsa, así como el uso de herramientas de protección (firewalls) y manejo confidencial de la información en línea y seguridad en el acceso a los sistemas.

La política específica para la Casa de Bolsa en materia de riesgo legal define:

- (1) El Área de Riesgo Operativo calculará la pérdida potencial que pudiera tener la Casa de Bolsa por la emisión de resoluciones judiciales o administrativas adversas o bien, la aplicación de sanciones por las autoridades competentes.
- (2) La UAIR deberá informar mensualmente al Comité de Riesgos sobre el riesgo legal para efectos de su seguimiento.
- (3) Es responsabilidad del asesor financiero en coordinación con el área de tráfico documental, mantener en forma completa y correcta los expedientes de los clientes en lo concerniente a documentos legales, convenios o contratos.
- (4) El Área de Jurídico Corporativo deberá vigilar la adecuada instrumentación de los convenios o contratos, incluyendo la formalización de garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.
- (5) El auditor legal deberá efectuar por lo menos una vez al año una auditoría legal a la Casa de Bolsa.

El modelo propuesto para la cuantificación del riesgo legal considera la frecuencia de eventos desfavorables, así como la severidad de las pérdidas para estimar el riesgo potencial en esta materia.

- j. **Cálculo de pérdida potencial por riesgo legal** - Se realiza el cálculo tomando en consideración las siguientes:

**Premisas:**

- Litigios en los que la Casa de Bolsa sea «Actora o Demandada».
- Estatus del juicio al cierre del mes sea «Vigente».
- Clasificación del juicio en el campo Probable Resultado sea «Desfavorable».

**Metodología de cálculo:**

Frecuencia Desfavorable= (Total de juicios desfavorables) / (Total de juicios a litigar).

Severidad Desfavorable= ( $\sum$  monto demandado desfavorable) / ( $\sum$  monto demandado total).

Pérdida Potencial=  $\sum$  monto demandado desfavorable.

Al 31 de diciembre de 2019, no existe pérdida potencial por Riesgo Legal.



- k. **Riesgos no cuantificables** - Son aquellos que se derivan de eventos imprevistos, para los cuales no es posible conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.

Al 31 de diciembre 2019, no se han presentado eventos relevantes que reportar.

## 18. Calificación del nivel de riesgo (no auditada)

A continuación, se presenta la calificación otorgada por dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión, al 31 de diciembre:

	2019	2018
Standard & Poor's		
Corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Largo plazo	MxAAA	mxAAA
HR Ratings de México, S.A. de C.V.		
Corto plazo	HR+1	HR+1
Largo plazo	HR AAA	HR AAA

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' para la Casa de Bolsa, de largo y corto plazo. Las calificaciones reflejan su posición de negocio 'adecuada', un 'fuerte' nivel de capital y utilidades, y 'adecuada' su posición de riesgo, un perfil de fondeo 'promedio' y liquidez 'adecuada', la perspectiva es estable.

La calificación de largo plazo HR AAA significa que el emisor se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio.

La calificación de corto plazo HR+1 significa que el emisor ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio. La calificación HR+1 se considera de relativa superioridad dentro de la escala de calificación.

## 19. Compromisos

La Casa de Bolsa renta el edificio en donde están ubicadas sus oficinas; los gastos por este concepto ascendieron a \$4 en 2019 y \$3 en 2018.

## 20. 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.

## 21. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2019, el CINIF ha promulgado las siguientes Mejoras a las NIF con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2020, permitiendo su adopción anticipada para el ejercicio 2019, que generan cambios contables:

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.

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 CINIF: 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.

**22. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 19 de marzo de 2020 por Raúl Reynal Peña, Director de Administración y Finanzas, 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 Casa de Bolsa, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora. Los estados financieros con cifras al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2019.

\* \* \* \* \*

