



# REPORTE ANUAL

GRUPO FINANCIERO

**monex**

**Casa de Bolsa**

| Diciembre 2019



## CONTENIDO

<b>I. INFORMACIÓN GENERAL</b> .....	3
a) Marco legal .....	3
b) Bases de presentación .....	3
- Consolidación de estados financieros.....	3
<b>II. INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN</b> .....	4
a) Resultados de operación.....	4
b) Situación financiera .....	5
<b>III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL</b> .....	6
a) Estados financieros básicos consolidados .....	6
- Anual actual reportado .....	6
- Series históricas trimestrales.....	11
b) Operaciones significativas, eventos relevantes y eventos subsecuentes	14
c) Indicadores financieros.....	14
d) Información financiera trimestral.....	15
- Inversiones en Valores.....	15
- Operaciones con reporto .....	16
- Instrumentos financieros Derivados.....	16
- Participación accionaria en el capital de la Casa de Bolsa .....	17
- Capital Contable.....	17
- Otros ingresos (egresos) de la operación.....	18
- Impuestos diferidos (Balance).....	18
- Impuestos causados y diferidos (Resultados).....	18
- Resultado por intermediación .....	19
- Partes relacionadas .....	20
e) Políticas y criterios contables .....	21
- Contables.....	21
- Tesorería .....	23
- Dividendos.....	23
f) Administración del riesgo .....	24
- Información cualitativa .....	24
- Información cuantitativa .....	29
g) Control interno .....	30
h) Consejos de Administración .....	30

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero y Subsidiarias

#### a) Marco legal

En cumplimiento al Artículo 180 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa publicadas (en adelante “las Disposiciones” en el Diario Oficial de la Federación el día 30 de abril de 2009 y emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, (en adelante “la Comisión”), se difunde el presente reporte trimestral para mostrar la situación financiera de Monex Casa de Bolsa, S.A., de C.V., Monex Grupo Financiero y Subsidiarias, (en adelante “la Casa de Bolsa”) al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de operación del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019.

#### b) Bases de presentación

La información que contiene este reporte no se encuentra auditada. No obstante, dicha información ha sido elaborada por la Administración de conformidad con los criterios contables que la Comisión emite para las Casas de Bolsa. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos mexicanos, a menos que se indique lo contrario.

Se recomienda que la lectura del presente reporte se realice en conjunto con los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre 2019 y 2018, para un mejor entendimiento y con los trimestrales publicados durante 2019.

#### - Consolidación de estados financieros

Los estados financieros e información complementaria a la fecha de emisión de este reporte incluyen los de la Casa de Bolsa y los de sus subsidiarias en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Subsidiaria	Participación	Actividad
1. Monex Securities, Inc.	100.00%	Subsidiaria Directa actúa como intermediaria bursátil en el mercado de los Estados Unidos de América.
2. Monex Assets Management, Inc.	74.07%	Subsidiaria Directa actúa como asesor de inversión en Estados Unidos de América.

Al cierre del 2019, se observó un decremento en la volatilidad del peso, sin embargo, se ha notado un comportamiento de los mercados que a pesar de estar al final del ciclo económico continuaran mostrando una fortaleza inusual.

Nuestros resultados continuaran mostrando señales positivas por las estrategias de nuestras áreas de mercado, así como el fortalecimiento en nuestros clientes institucionales. aun y cuando las perspectivas son de desaceleración en las principales economías del mundo y en particular el bajo crecimiento en nuestro país se veía complicado, los resultados en la operación fueron favorables.

## II. INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

### a) Resultados de operación

La Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2019 reportó un **resultado mayoritario** de \$71, cifra inferior en \$7 comparado con el resultado de diciembre de 2018 el cual representa un decremento del 9%, al cierre del 4T19 presenta un incremento de \$46 en relación con el trimestre inmediato anterior que cerró en \$25.

El **margen financiero por intermediación** al 31 de diciembre de 2019 llegó a un resultado de \$151, cifra superior en \$10 que representa un incremento del 7% comparado al 31 de diciembre de 2018, al cierre del 4T19 presenta un incremento de \$58 en comparación con el trimestre inmediato anterior que cerró en \$93.

El margen del periodo se encuentra integrado de la siguiente manera:

- Resultado por compraventa neto (\$44)
- Ingresos por intereses neto por \$3,091
- Gastos por intereses neto por (\$2,915)
- Resultado por valuación neto por \$19

Los **gastos de administración y promoción** de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2019 son por \$391, cifra superior en \$105 lo que representa un incremento del 37% en relación con el trimestre inmediato anterior; los cuales se encuentran integrados principalmente por: remuneraciones y prestaciones al personal, gastos en tecnología, impuestos y derechos, honorarios profesionales, rentas, depreciaciones y otros gastos generales.

Al cierre del cuarto trimestre del 2019 se integra de la siguiente manera:

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN

**4T19**

Remuneraciones y Prestaciones al personal	268
Impuestos y derechos	35
Tecnología	16
Otros	24
Honorarios	36
Rentas	1
Mantenimiento	2
Promoción y publicidad	1
Depreciaciones	8
<b>Total Gastos de Administración y Promoción</b>	<b>391</b>

En relación con el 4T18 anterior se reporta un incremento de \$30 lo que representa un aumento del 8%.

## b) Situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019 **las inversiones en valores** tuvieron una disminución de \$4,593 comparado con el año anterior, al pasar de \$7,129 a \$2,536, explicado por un decremento de la posición propia de la casa de bolsa en títulos para negociar y como consecuencia hubo una reducción de \$2,592 en ventas de reporto.

Dicho decremento representa el 64% neto y se encuentra integrado como sigue:

- Los instrumentos de deuda netos pasaron de \$5,073 en diciembre de 2018 a \$2,452 en diciembre de 2019, presentando un decremento de \$2,621.
- Los instrumentos del mercado de capitales netos pasaron de \$26 en diciembre de 2018 a \$67 en diciembre de 2019, presentando un incremento de \$41.
- Las operaciones fecha valor pasaron de \$847 en diciembre de 2018 a \$(1) en diciembre de 2019, presentando un decremento de \$848.

Los títulos restringidos en préstamos de valores pasaron de \$1,183 en diciembre de 2018 a \$18 en diciembre de 2019, presentando un decremento de \$1,165.

Al 31 de diciembre de 2019 **los deudores por reporto** tuvieron un incremento de \$100, pasando de \$97 en diciembre de 2018 a \$197 en diciembre de 2019; dicha variación se debió principalmente a un incremento de \$74 en valores bancarios, un incremento de \$18 en los valores privados gubernamentales y por un decremento de \$8 en los valores privados.

Por otra parte, **los acreedores por reporto** presentaron un saldo de \$2,403 al 31 de diciembre de 2019, presentando un decremento de \$2,592 comparado con el año anterior. Cabe mencionar que al cierre de diciembre 2019 el 100% se encuentra representado por los valores privados.

Los **derivados** de mercado de dinero (Activo) pasaron de \$8 en diciembre de 2018 a \$49 en diciembre de 2019 y acreedores de mercado de dinero (Pasivo) pasaron se mantuvieron en \$3 para ambos años, representando las operaciones pendientes de liquidar al cierre del mes.

Las cuentas por cobrar Fx al cierre del 4T19 incrementaron un 61% mismo porcentaje que disminuyeron las cuentas por pagar Fx con respecto al 4T18 y se explica por el forward de liquidez entre subsidiarias.

Al cierre de diciembre 2019 la Casa de Bolsa presenta un saldo de \$200 en el rubro de **préstamos bancarios y de otros organismos**, lo cual incremento en \$50 comparado con diciembre de 2018.



### III. INFORMACIÓN TRIMESTRAL

#### a) Estados financieros básicos consolidados

- Anual actual reportado

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
 (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBILIDADES	\$ 302	PASIVOS BURSÁTILES	\$ -
CUENTAS DE MARGEN( DERIVADOS )	-	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
		De corto plazo	\$ 200.00
		De largo plazo	-
			200.00
INVERSIONES EN VALORES		ACREEDORES POR REPORTE	2,403
Títulos para negociar	\$ 2,536	PRÉSTAMO DE VALORES	-
Títulos disponibles para la venta	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Títulos conservados a vencimiento	-	Reportos ( saldo acreedor )	\$ 78
DEUDORES POR REPORTE ( SALDO DEUDOR )	\$ 197	Préstamo de valores	-
		Otros colaterales vendidos	-
			78
PRÉSTAMO DE VALORES	-	DERIVADOS	
		Con fines de negociación	\$ 3
		Con fines de cobertura	-
			3
DERIVADOS		AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
Con fines de negociación	\$ 49	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-
Con fines de cobertura	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	Impuesto a la utilidad por pagar	\$ 4
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	50
		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	23,043	Acreedores por liquidación de operaciones	2,837
		Acreedores por cuentas de margen	-
		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	20,296
			23,187
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-
INVERSIONES PERMANENTES	4	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	53
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	77	TOTAL PASIVO	\$ 25,924
OTROS ACTIVOS		CAPITAL CONTABLE	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$ 33	CAPITAL CONTRIBUIDO	
Otros activos a corto y largo plazo	70	Capital social	\$ 101
	103	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	1
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
			102
		CAPITAL GANADO	
		Reservas de capital	\$ 20
		Resultados de ejercicios anteriores	187
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	11
		Remediones por Beneficios a los Empleados	(3)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	70
		Participación no controladora	1
			285
			1
TOTAL ACTIVO	\$ 26,312	TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 388
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 26,312

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 es de \$101 millones de pesos.

El presente balance general consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas

El presente balance general consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>

La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es: <http://portalfoledeinformacion.cnbv.gob.mx/Paginas/defaultGOBMX.asp>

MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15º, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
 (Cifras en millones de pesos)  
 (Continuación)

CUENTAS DE ORDEN			
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>	
<b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>		<b>ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	\$ 29
Bancos de clientes	\$ 145	<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	
Intereses cobrados de clientes	-	Deuda gubernamental	\$ 12,957
Liquidación de operaciones de clientes	-	Deuda bancaria	13,810
Premios cobrados de clientes	-	Otros títulos de deuda	8,889
Cuentas de margen	-	Otros	-
Otras cuentas corrientes	-		35,656
	<u>\$ 145</u>		
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>		<b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>	
Valores de clientes recibidos en custodia	\$ 73,456	Deuda gubernamental	\$ 12,957
Valores de clientes en el extranjero	10,057	Deuda bancaria	13,810
		Otros títulos de deuda	8,889
		Otros	-
	83,513		35,656
<b>OPERACIONES DE ADMINISTRACION</b>		<b>OTRAS CUENTAS DE REGISTRO</b>	
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	\$ 38,213		-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	138		-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	1,101		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	156		
Operaciones de compra de derivados			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	21,395		
De opciones	88		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Operaciones de venta de derivados			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	686		
De opciones	3		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
Fideicomisos administrados	-		
	<u>61,780</u>		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>\$ 145,438</b>	<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<b>\$ 71,341</b>

**MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS**  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
 (Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas		\$	359
Comisiones y tarifas pagadas			<u>(45)</u>
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		\$	<b>314</b>
Utilidad por compraventa	\$	5,306	
Pérdida por compraventa		(5,350)	
Ingresos por intereses		3,092	
Gastos por intereses		(2,916)	
Resultado por valuación a valor razonable		<u>19</u>	
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>		\$	<b>151</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	\$	40	
Gastos de administración y promoción		<u>(391)</u>	<u>(351)</u>
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		\$	<b>114</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas			<u>-</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		\$	<b>114</b>
Impuestos a la utilidad causados	\$	(42)	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		<u>(1)</u>	<u>(43)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		\$	<b><u>71</u></b>
Participación Controladora			<u>70</u>
Participación no controladora			<u><u>1</u></u>

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

El presente estado de resultados consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>

La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es:  
<http://www.cnbv.gob.mx/Prensa/Paginas/BoletinesEstadisticos.aspx>



**MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS**  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
 (Cifras en millones de pesos)

<b>Resultado neto</b>	\$	71
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo</b>		
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	\$	-
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	-
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	-	-
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-
Amortizaciones de activos intangibles	-	-
Provisiones	-	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	43	-
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	43
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen	\$	2
Cambio en inversiones en valores	-	4,593
Cambio en deudores por reporto	-	(100)
Cambio en préstamo de valores (activo)	-	(41)
Cambio en derivados (activo)	-	-
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en otros activos operativos (neto)	-	(9,240)
Cambio en pasivos bursátiles	-	-
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-	50
Cambio en acreedores por reporto	-	(2,593)
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	(1,050)
Cambio en derivados (pasivo)	-	-
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	-
Cambio en otros pasivos operativos	-	8,456
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	-
Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	-	-
Pagos de impuestos a la utilidad	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<b>77</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$	1
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(1)
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-	-
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-	-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-	-
Cobros de dividendos en efectivo	-	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-	-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>-</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por emisión de acciones	\$	-
Pagos por reembolsos de capital social	-	-
Pagos de dividendos en efectivo	-	-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Otros	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo</b>	\$	<b>191</b>
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	-	<b>2</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>113</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	\$	<b>302</b>

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

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

La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>

La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es: <http://portalfoliointeraccion.cnbv.gob.mx/Paginas/defaultGOMBX.aspx>

**MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS**  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
 (Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	Capital Contribuido				Capital Ganado								Total capital contable	
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Remediones por Beneficios a los Empleados	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación controladora		Participación no controladora
<b>Saldo al 31-diciembre-2018</b>	101	-	1	-	20	109	-	-	13	(2)	-	78	-	320
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>														
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	78	-	-	-	-	-	(78)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	78	-	-	-	-	-	(78)	-	-
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD</b>														
<b>Utilidad Integral</b>														
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70	1	71
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(1)	-	70	1	1	68
<b>Saldo al 31- Diciembre-2019</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>1</b>	<b>388</b>

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

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

La dirección electrónica donde se puede consultar la información es: <http://www.monex.com.mx>

La página electrónica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es: <http://portalofodiainformacion.cnbv.gob.mx/Paginas/defaultGOBMX.aspx>

- Series históricas trimestrales

**MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS**  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
**BALANCES GENERALES HISTÓRICOS CONSOLIDADOS**  
 (Cifras en millones de pesos)

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades	113	100	51	61	302
Cuentas margen derivados	2	2	1	-	-
Inversiones en valores	7,129	6,450	3,600	1,978	2,536
Títulos para negociar	7,129	6,450	3,600	1,978	2,536
Deudores por Reporto	97	161	177	197	197
Derivados	8	72	37	81	49
Con fines de negociación	8	72	37	81	49
Cuentas por cobrar (neto)	13,796	18,493	18,226	18,529	23,043
Inmuebles Mobiliario y Equipo	1	1	1	1	1
Inversiones permanentes	4	4	4	4	4
Impuestos y PTU diferidos	78	69	87	90	77
Otros activos	110	117	75	88	103
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	4	8	12	23	33
Otros activos a corto y largo plazo	106	109	63	65	70
<b>Total Activo</b>	<b>21,338</b>	<b>25,469</b>	<b>22,259</b>	<b>21,029</b>	<b>26,312</b>
<b>PASIVO</b>					
Prestamos bancarios y de otros organismos	150	450	64	-	200
Acreedores por Reporto	4,995	5,529	3,424	1,816	2,403
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,128	801	245	106	78
Reportos (saldo acreedor)	891	90	91	104	78
Préstamos de valores	237	711	154	2	-
Derivados	3	2	1	1	3
Con fines de negociación	3	2	1	1	3
Otras cuentas por pagar	14,690	18,303	18,125	18,713	23,187
Impuestos a la utilidad por pagar	32	36	1	1	4
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	45	48	49	48	50
Acreedores por liquidación de operaciones	2,694	4,259	4,841	1,601	2,837
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	11,919	13,960	13,234	17,063	20,296
Créditos diferidos y cobros anticipados	52	48	54	48	53
<b>Total Pasivo</b>	<b>21,018</b>	<b>25,133</b>	<b>21,913</b>	<b>20,684</b>	<b>25,924</b>
<b>CAPITAL</b>					
Capital contribuido	102	102	102	102	102
Capital social	101	101	101	101	101
Primas en venta de acciones	1	1	1	1	1
Capital ganado	218	234	244	243	285
Reservas de capital	20	20	20	20	20
Resultados de ejercicios anteriores	109	187	187	187	187
Efecto acumulado por conversión	13	12	12	13	11
Remediciones por Beneficios a los Empleados	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
Resultado neto	78	17	27	25	70
Participación no controladora	-	-	-	-	1
<b>Total Capital contable</b>	<b>320</b>	<b>336</b>	<b>346</b>	<b>345</b>	<b>388</b>
<b>Total Pasivo + Capital Contable</b>	<b>21,338</b>	<b>25,469</b>	<b>22,259</b>	<b>21,029</b>	<b>26,312</b>



**MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS**  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
**BALANCES GENERALES HISTÓRICOS CONSOLIDADOS (CONTINUACIÓN)**  
**CUENTAS DE ORDEN**  
 (Cifras en millones de pesos)

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>					
<b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>	<b>136</b>	<b>40</b>	<b>141</b>	<b>97</b>	<b>145</b>
Bancos de clientes	136	40	141	97	145
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>	<b>75,580</b>	<b>73,410</b>	<b>76,614</b>	<b>80,904</b>	<b>83,513</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	66,928	64,342	66,409	70,124	73,456
Valores de clientes en el extranjero	8,652	9,068	10,205	10,780	10,057
<b>OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>49,530</b>	<b>56,633</b>	<b>59,011</b>	<b>58,508</b>	<b>61,780</b>
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	26,879	30,700	31,587	29,042	38,213
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	192	193	182	147	138
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	9,348	9,844	11,492	12,170	1,101
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	213	233	220	166	156
Operaciones de compra de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	12,795	15,502	15,387	16,775	21,395
De opciones	55	88	119	127	88
Operaciones de venta de derivados					
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	9	32	23	71	686
De opciones	39	41	1	10	3
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>125,246</b>	<b>130,083</b>	<b>135,766</b>	<b>139,509</b>	<b>145,438</b>
<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>					
<b>ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	<b>22,538</b>	<b>25,771</b>	<b>28,220</b>	<b>27,112</b>	<b>35,656</b>
Deuda gubernamental	12,966	10,656	12,295	9,977	12,957
Deuda bancaria	4,787	6,086	6,357	8,980	13,810
Otros títulos de deuda	4,785	9,029	9,568	8,155	8,889
<b>COLATERALES RECIBIDOS, VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD</b>	<b>22,915</b>	<b>25,771</b>	<b>28,220</b>	<b>27,111</b>	<b>35,656</b>
Deuda gubernamental	13,343	10,656	12,295	9,976	12,957
Deuda bancaria	4,787	6,086	6,357	8,980	13,810
Otros títulos de deuda	4,785	9,029	9,568	8,155	8,889
<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<b>45,480</b>	<b>51,568</b>	<b>56,468</b>	<b>54,250</b>	<b>71,341</b>

**MONEX CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V., MONEX GRUPO FINANCIERO Y SUBSIDIARIAS**  
 (Av. Paseo de la Reforma No.284 Piso 15°, Col. Juárez C.P. 06600, Ciudad de México.)  
**ESTADOS DE RESULTADOS HISTÓRICOS CONSOLIDADOS**  
 (Cifras en millones de pesos)

<b>RESULTADOS</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	318	79	168	264	359
Comisiones y Tarifas Pagadas	(33)	(7)	(18)	(32)	(45)
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>285</b>	<b>72</b>	<b>150</b>	<b>232</b>	<b>314</b>
Utilidad por Compra Venta	5,664	1,481	2,693	3,708	5,306
Pérdida por Compra Venta	(5,607)	(1,486)	(2,678)	(3,742)	(5,350)
Ingresos por Intereses	1,965	761	1,465	2,259	3,091
Gastos por Intereses	(1,845)	(713)	(1,358)	(2,107)	(2,915)
Resultado por valuación a valor razonable	(36)	19	(19)	(25)	19
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>141</b>	<b>62</b>	<b>103</b>	<b>93</b>	<b>151</b>
<b>Resultado antes de otros ingresos y gastos</b>	<b>426</b>	<b>134</b>	<b>253</b>	<b>325</b>	<b>465</b>
Otros ingresos de la operación, neto	50	(8)	(4)	10	40
Gastos de administración y promoción	(361)	(92)	(195)	(286)	(391)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>115</b>	<b>34</b>	<b>54</b>	<b>49</b>	<b>114</b>
ISR Y PTU causados	(57)	(10)	(33)	(33)	(42)
ISR Y PTU diferidos	20	(7)	6	9	(1)
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>78</b>	<b>17</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>71</b>
Participación Controladora	-	-	-	-	<b>70</b>
Participación no controladora	-	-	-	-	<b>1</b>

**b) Operaciones significativas, eventos relevantes y eventos subsecuentes**

Al 31 de diciembre de 2019 y a la fecha de esta publicación, no se presentaron operaciones significativas ni eventos relevantes en la Casa de Bolsa.

Asimismo, no hay eventos subsecuentes que deban ser revelados, con respecto a la información financiera dictaminada al 31 de diciembre de 2019, que requiera ajustes a los cálculos y revelaciones en los Estados Financieros y sus notas.

**c) Indicadores financieros**

Los indicadores financieros al 31 de diciembre de 2019 y de los últimos 4 trimestres anteriores a esa fecha, se integran como sigue:

4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Indicadores Financieros
1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	Solvencia
1.07	1.04	1.02	1.02	1.01	Liquidez
					<b>Rentabilidad</b>
24.38%	5.06%	7.80%	7.25%	18.30%	ROE
1.06%	0.25%	0.70%	1.12%	2.30%	ROA
					<b>Relacionados con los resultados del ejercicio</b>
1.77%	2.66%	2.39%	1.50%	1.71%	Margen financiero / Ingreso total de la operación
1.44%	1.46%	1.25%	0.79%	1.29%	Resultado de la operación / Ingreso total de la operación
1.32	1.37	1.28	1.17	1.29	Ingreso neto / Gastos de administración
4.53%	3.95%	4.53%	4.60%	4.44%	Gastos de administración / Ingreso total de la operación
0.22	0.18	0.14	0.09	0.18	Resultado neto / Gastos de administración
2.03%	7.03%	3.23%	3.19%	3.04%	Gastos del personal / Ingreso total de la operación

SOLVENCIA = Activo Total/ Pasivo total

LIQUIDEZ = Activo circulante / Pasivos circulante.

Dónde:

Activo circulante = Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados

Pasivo circulante = Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes

ROE = Resultado Neto / Capital contable

ROA = Resultado Neto / Activos productivos

Dónde:

Activos productivos = Disponibilidades, Inversiones en valores y Operaciones con valores y derivadas.

OTROS:

Relacionados con los resultados del ejercicio:

Margen financiero / Ingreso total de la operación

Resultado de operación / Ingreso total de la operación:

Ingreso neto / Gastos de administración

Gastos de administración / Ingreso total de la operación

Resultado neto / Gastos de administración

Gastos del personal / Ingreso total de la operación



d) Información financiera trimestral

- Inversiones en Valores

	4T18	1T19	2T19	3T19	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 4T19
<b>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</b>								
<b>Instrumentos de deuda</b>								
Valores gubernamentales	138	1,378	393	61	50			50
Valores privados	4,935	5,032	3,102	1,803	2,406	4	(8)	2,402
Valores privados bancarios	-	-	193	-	-			-
<b>Instrumentos del mercado de capitales</b>								
Acciones cotizadas en bolsa	23	54	78	114	53			53
Acciones es sociedades de inversión	3	2	11	-	14			14
<b>Operaciones fecha valor</b>								
Valores gubernamentales	847	402	(128)	-	-	-	-	-
Valores privados	-	15	-	-	-	-	-	-
Valores privados bancarios	-	(457)	-	-	-	-	-	-
Acciones cotizadas en bolsa	-	24	(49)	-	(1)	-	-	(1)
Restringidos en prestamos en valores	1,183	-	-	-	18	-	-	18
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>	<b>7,129</b>	<b>6,450</b>	<b>3,600</b>	<b>1,978</b>	<b>2,540</b>	<b>4</b>	<b>(8)</b>	<b>2,536</b>

	4T18	1T19	2T19	3T19	Costos de adquisición	Intereses devengados	Plus/ minusvalía	Total 4T19
<b>TÍTULOS RESTRINGIDOS</b>								
Operaciones de reporto	6,179	6,358	3,602	1,834	2,420	-	-	2,420
<b>TOTAL TÍTULOS RESTRINGIDOS</b>	<b>6,179</b>	<b>6,358</b>	<b>3,602</b>	<b>1,834</b>	<b>2,420</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,420</b>

- Operaciones con reporto

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>REPORTADORA</b>					
<b>Deudor por reporto</b>					
Valores gubernamentales	12,230	9,900	12,122	9,978	12,971
Valores privados	4,852	9,143	9,682	8,253	8,942
Valores privados bancarios	4,801	6,129	6,358	8,995	13,896
	21,883	25,172	28,162	27,226	35,809
<b>Menos (-):</b>					
<b>Colaterales dados en garantía</b>					
Valores gubernamentales	12,224	9,871	12,120	9,975	12,947
Valores privados	4,780	9,048	9,558	8,143	8,862
Valores privados bancarios	4,782	6,092	6,307	8,911	13,803
	21,786	25,011	27,985	27,029	35,612
<b>TOTAL DEUDORES POR REPORTO</b>	<b>97</b>	<b>161</b>	<b>177</b>	<b>197</b>	<b>197</b>

**REPORTADA**

<b>Acreeedor por reporto</b>					
Valores gubernamentales	61	493	132	10	-
Valores privados	4,934	5,036	3,100	1,806	2,403
Valores privados bancarios	-	-	192	-	-
<b>TOTAL ACREEDORES POR REPORTO</b>	<b>4,995</b>	<b>5,529</b>	<b>3,424</b>	<b>1,816</b>	<b>2,403</b>

- Instrumentos financieros Derivados

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>POSICIÓN ACTIVA</b>					
<b>Forwards</b>					
Divisas	5	69	33	78	47
<b>Opciones</b>					
Indices	3	2	3	3	2
Valores	-	1	1	-	-
<b>TOTAL DERIVADOS ACTIVOS</b>	<b>8</b>	<b>72</b>	<b>37</b>	<b>81</b>	<b>49</b>
<b>POSICIÓN PASIVA</b>					
<b>Forwards</b>					
Divisas	1	-	-	-	3
Acciones	-	-	-	-	-
<b>Opciones</b>					
Indices	1	-	1	1	-
Valores	1	2	-	-	-
<b>TOTAL DERIVADOS PASIVOS</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

- Participación accionaria en el capital de la Casa de Bolsa

Accionista	Acciones serie "O"		
	Clase I	Clase II	Total
Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V.	78,358,208	72,388,060	150,746,268
Héctor Pío Lagos Dondé	2	-	2
<b>Total acciones de la Casa de Bolsa</b>	<b>78,358,210</b>	<b>72,388,060</b>	<b>150,746,270</b>

- Capital Contable

**Movimientos al 31 de marzo de 2018.**

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018, se aprobó el traspaso del resultado neto del ejercicio 2017 por \$93 a la cuenta de "Resultado de ejercicios anteriores".

**Movimientos al 30 de septiembre de 2018.**

El pasado 04 de Julio de 2018, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dónde se decretó el pago de dividendos por \$80 con cargo a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

**Movimientos al 31 de diciembre de 2018**

El pasado 15 de octubre de 2018, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dónde se decretó el pago de dividendos por \$60 con cargo a la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores".

**Movimientos al 31 de marzo de 2019.**

No se registran movimientos al 31 de marzo de 2019

**Movimientos al 30 de junio de 2019.**

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2019, se aprobó el traspaso del resultado neto del ejercicio 2018 por \$78 a la cuenta de "Resultado de ejercicios anteriores".

**Movimientos al 30 de septiembre de 2019.**

No se registran movimientos al 30 de septiembre de 2019.

**Movimientos al 31 de diciembre de 2019.**

No se registran movimientos al 31 de diciembre de 2019



- *Otros ingresos (egresos) de la operación*

Los otros ingresos (egresos) de la operación al 31 de diciembre de 2019, se integran como sigue:

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Castigos y quebrantos	(23)	(24)	(43)	(49)	(63)
Otros Servicios Administrativos	73	16	39	59	103
<b>TOTAL OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN</b>	<b>50</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>	<b>10</b>	<b>40</b>

- *Impuestos diferidos (Balance)*

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>ISR diferido neto:</b>					
Provisiones	5	4	4	4	3
Obligaciones laborales	(1)	(2)	9	12	3
Otros	58	53	56	55	56
<b>PTU diferida</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>15</b>
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO</b>	<b>78</b>	<b>69</b>	<b>87</b>	<b>90</b>	<b>77</b>

- *Impuestos causados y diferidos (Resultados)*

A continuación, se detalla la integración de los impuestos diferidos de resultados al 31 de diciembre de 2019 y los últimos cuatro trimestres inmediatos anteriores:

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Impuestos a la utilidad causados	(57)	(10)	(33)	(33)	(42)
Impuestos a la utilidad diferidos	20	(7)	6	9	(1)
<b>TOTAL IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>(37)</b>	<b>(17)</b>	<b>(27)</b>	<b>(24)</b>	<b>(43)</b>

- Resultado por intermediación

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>Resultado por compraventa neto</b>					
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de capital	6	4	10	19	18
Utilidad (pérdida) por compraventa de valores de dinero	45	(21)	(16)	(59)	(66)
Utilidad (pérdida) por compraventa de divisas	12	3	5	9	11
Utilidad (pérdida) por compraventa de derivados	(6)	9	16	(2)	(7)
	<b>57</b>	<b>(5)</b>	<b>15</b>	<b>(34)</b>	<b>(44)</b>
<b>Resultado por valuación a valor razonable neto</b>					
Valuación valores de capital	(6)	(3)	(6)	(8)	-
Valuación valores de dinero	(33)	13	5	6	9
Valuación valores de divisas	5	(55)	(47)	(96)	(30)
Valuación operaciones derivadas	(2)	64	29	72	40
	<b>(36)</b>	<b>19</b>	<b>(19)</b>	<b>(26)</b>	<b>19</b>
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses por inversiones en valores y deuda	1,907	753	1,449	2,232	3,058
Por depósitos bancarios	29	6	10	14	18
Otros	29	2	6	13	15
	<b>1,965</b>	<b>761</b>	<b>1,465</b>	<b>2,259</b>	<b>3,091</b>
<b>Gastos por intereses</b>					
Intereses por inversiones en valores y deuda	(1,830)	(711)	(1,355)	(2,103)	(2,910)
Otros	(15)	(2)	(3)	(4)	(5)
	<b>(1,845)</b>	<b>(713)</b>	<b>(1,358)</b>	<b>(2,107)</b>	<b>(2,915)</b>
<b>TOTAL MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>	<b>141</b>	<b>62</b>	<b>103</b>	<b>93</b>	<b>151</b>

- Partes relacionadas

En virtud de que la Casa de Bolsa y sus subsidiarias, llevan a cabo operaciones relacionadas tales como inversiones, prestación de servicios, etc., la mayoría de las cuales origina ingresos en una entidad y egresos en otra, las operaciones y los saldos efectuados con empresas que consolidan se eliminaron y persisten las de aquellas que no consolidan.

Los saldos activos, pasivos y egresos con compañías relacionadas al cuarto trimestre de 2019 y al cierre de trimestres anteriores ascienden a:

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>Activo</b>					
Disponibilidades	105	85	42	- 58	349
Cuentas por cobrar	12,905	15,883	15,488	17,214	20,882
Deudores por reporto	11,078	17,164	17,655	19,726	27,810
Derivados	4	69	33	77	49
<b>Total Activo</b>	<b>24,092</b>	<b>33,201</b>	<b>33,218</b>	<b>36,959</b>	<b>49,090</b>
<b>Pasivo</b>					
Acreedores por reporto	-	4,313	2,800	1,527	776
Colaterales vendidos o dados en garantía	4,747	7,707	9,612	7,531	16,916
Prestamos bancarios y de otros organismos	150	450	64	-	200
Derivados	1	-	-	-	5
Cuentas por pagar	12,896	15,926	15,523	17,192	20,974
<b>Total Pasivo</b>	<b>17,794</b>	<b>28,396</b>	<b>27,999</b>	<b>26,250</b>	<b>38,871</b>
<b>Ingresos</b>					
Intereses	1,133	347	658	1,026	1,422
Comisiones	9	2	5	8	11
Servicios corporativos	62	15	35	57	79
Resultado por intermediación	2	26	- 13	- 10	24
<b>Total Egresos</b>	<b>1,206</b>	<b>390</b>	<b>685</b>	<b>1,081</b>	<b>1,536</b>
<b>Egresos</b>					
Intereses	282	94	207	404	622
Otros gastos	21	5	11	17	22
<b>Total Egresos</b>	<b>303</b>	<b>99</b>	<b>218</b>	<b>421</b>	<b>644</b>
	<b>5,395</b>	<b>4,514</b>	<b>4,752</b>	<b>10,049</b>	<b>9,327</b>



**e) Políticas y criterios contables**

- *Contables*

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa” (“las Disposiciones”) y en sus circulares, 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 determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales 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 Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Casa de Bolsa y sus subsidiarias realizan operaciones especializadas.

**Cambios en políticas contables por la CINIF**

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

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo su adopción anticipada para el ejercicio 2020:

NIF C-17, Propiedades de inversión (“NIF C-17”) - Al no existir una NIF que establece las bases para el reconocimiento contable de las propiedades de inversión (mantenidas para obtener rentas o apreciación de capital), se ha aplicado la Circular 55 emitida por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., que solamente permite utilizar el modelo de costo de adquisición para su valuación. El principal cambio que establece la NIF C-17 es establecer la posibilidad de que las propiedades de inversión mantenidas para apreciación de capital se valúen, opcionalmente, a su costo de adquisición o a su valor razonable. Si se opta por aplicar el modelo del valor razonable, en cada fecha de cierre de los estados financieros las propiedades de inversión deben valorarse a su valor razonable, y debe determinarse en base a lo establecido en la NIF B-17, Determinación del valor razonable. Las pérdidas o ganancias derivadas de los ajustes por la valuación deben reconocerse en el resultado integral como Otro Resultado Integral (“ORI”) del período en que surjan. Cuando se disponga del activo, el ORI debe reciclarse a resultados.

Esta NIF establece que deben reconocerse las propiedades de inversión en el estado de situación financiera, al cumplirse los elementos de la definición de activo; es decir, cuando para la Casa de Bolsa las propiedades de inversión consideren que:

- a) Son un recurso económico sobre el que se tiene derecho;
- b) Tienen el potencial de generarle beneficios económicos;
- c) Están bajo su control; es decir, se tiene la capacidad de dirigir su uso y de obtener los beneficios económicos futuros que derivan de las mismas, restringiendo a terceros el acceso a dicho control y dichos beneficios económicos; y
- d) Surgió como consecuencia de eventos pasados que le afectaron económicamente.

NIF C-22, Criptomonedas (“NIF C-22”) - Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento en los estados financieros de:

- a) Inversiones en criptomonedas;
- b) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar denominadas en criptomonedas;
- c) En su caso, los gastos de minería para obtener criptomonedas;
- d) Las criptomonedas que no son de su propiedad, pero que mantiene bajo su custodia.

El reconocimiento inicial de criptomonedas debe ser a costo de adquisición. Posteriormente, a la fecha del estado de situación financiera, deben valuarse a su valor razonable, en base a lo establecido en la NIF B-17, Determinación del valor razonable y los efectos de la valuación deben reconocerse en resultados. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la falta de un mercado activo para negociar una criptomoneda es evidencia de la baja probabilidad de recuperarla, dado que no existe otra forma de obtener sus beneficios económicos. Por lo tanto, la NIF C-22 requiere que en la valuación de una criptomoneda se utilice un valor razonable de Nivel 1 y, en su caso, de Nivel 2 sólo si se determina considerando lo establecido en la NIF B-17; de no ser posibles estas determinaciones, debe considerarse que el valor razonable de una criptomoneda es igual a cero.

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

Mejoras a las NIF 2020 que generan cambios contables:

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

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

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

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

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

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

Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión:

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

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

- *Tesorería*

La Casa de Bolsa, cuenta con procedimientos específicos para el desarrollo de los productos de tesorería. Conforme a dichos procedimientos:

- a) Todas y cada una de las operaciones, deberán celebrarse de acuerdo con sanas prácticas de mercado en cuanto a precios, plazos y tasas interés,
- b) Para poder operar, los clientes deberán de mantener un contrato.
- c) Los "traders" (operadores) deberán de contar con la aprobación de las autoridades competentes para operar como tales y las operaciones concertadas deberán de confirmarse y registrarse ese mismo día.

- *Dividendos*

La Casa de Bolsa no cuenta con una política fija respecto al pago de dividendos, debido al que el otorgamiento de los mismo está sujeta a la aprobación de nuestros accionistas.

Nuestro Consejo de Administración deberá presentar nuestros estados financieros anuales auditados consolidados correspondientes al ejercicio anterior, para su aprobación por la asamblea anual ordinaria de accionistas de nuestra Compañía. Una vez que nuestros accionistas aprueben los estados financieros anuales auditados consolidados, nuestros accionistas podrán decidir el destino de las utilidades netas, en caso de existir.

El pago de dividendos está sujeto a la aprobación por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía con base en la recomendación de su Consejo de Administración. En tanto los accionistas principales de nuestra compañía sean titulares de la mayoría de las acciones de esta última, estarán en posibilidad de nombrar a la mayoría de los miembros de su Consejo de Administración y decidir, como acuerdos, pagaremos dividendos y, en su caso, determinar el monto de dichos dividendos. En consecuencia, puede haber años en los que no distribuyamos ningún dividendo, y otros años en los que se distribuya una parte sustancial de nuestros ingresos. En este último supuesto, nuestro potencial de crecimiento puede verse limitado. El pago de dividendos recomendado por nuestro Consejo de Administración dependerá de un número de factores entre los que se incluyen los resultados operativos, la situación financiera, las necesidades de flujo de caja, la perspectiva empresarial, las implicaciones fiscales, términos y condiciones de financiamiento que pueden limitar la capacidad de pago de dividendos y otros factores que nuestro Consejo de Administración y los accionistas podrían tomar en cuenta.

#### f) Administración del riesgo

La institución identifica, mide, supervisa, controla, revela e informa sus riesgos a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y del Comité de Riesgos, analizando conjuntamente la información que les proporcionan las áreas de negocios.

Para llevar a cabo la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Institución cuenta con herramientas tecnológicas para el cálculo del Valor en Riesgo (VaR), efectuando de manera complementaria el análisis de sensibilidad y pruebas de presión (“stress testing”). Adicionalmente, se cuenta con un plan cuyo objetivo es permitir la continuidad de las operaciones en caso de desastre.

La UAIR distribuye diariamente reportes globales de riesgos, que incluyen la posición (es) de las diferentes unidades de negocio (mercado de dinero, crédito derivados y cambios), mensualmente presenta información de la situación de riesgos al Comité de Riesgos y al de Auditoría y trimestralmente, presenta informes ejecutivos de riesgos al Consejo de Administración.

En el reporte global de riesgos muestra diariamente la valuación y las variaciones de las diferentes posiciones de todas las unidades de negocio considerando los factores de riesgo de cierre de cada día, asimismo dichos resultados son convalidadas con el área contable.

- Información cualitativa
  - a. Riesgo de Liquidez

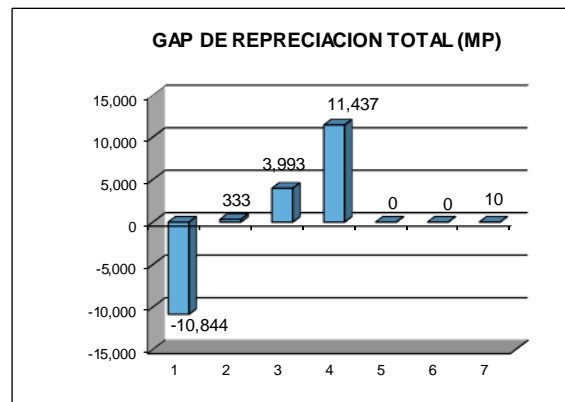
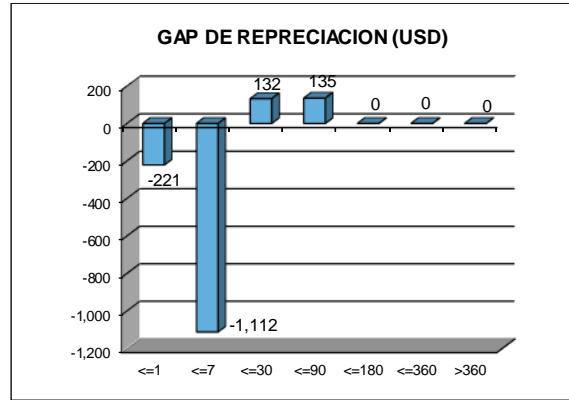
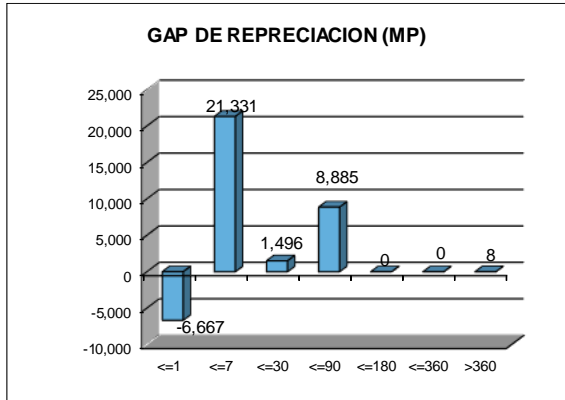
En el reporte global de riesgos se presentan diariamente los resultados de riesgo liquidez en donde se muestran los GAP’s en pesos y dólares, a los diferentes plazos que denotan la brecha entre los activos a recibir y los pasivos a entregar.

La Casa Bolsa mide y monitorea las características de los activos y pasivos en moneda nacional, extranjera y evalúa la diversificación de las fuentes de fondeo. De igual forma, la Casa de Bolsa cuantifica la pérdida potencial por la venta anticipada o forzada de activos a descuentos inusuales o cuando una posición no pueda ser eficientemente enajenada, adquirida o cubierta con una posición contraria equivalente.

Complementariamente, la Casa de Bolsa realiza un monitoreo continuo de la liquidez por operaciones de reporto. En el reporte de riesgo liquidez, se evalúa el perfil de los vencimientos de los reportos que realiza la Mesa de Dinero.



Adicionalmente se presenta información del riesgo liquidez (flujos esperados de las compras y ventas de derivados más sus coberturas) de las operaciones que se realiza en derivados, las mismas que incluyen operaciones con los clientes y la cobertura que realiza la mesa de derivados.



#### GAP de Representación Total

Fecha	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
31/10/2019	-9,988	-2,341	3,321	11,005	966	0	10	2,973
29/11/2019	-9,935	-2,682	4,561	9,281	2	0	10	1,236
31/12/2019	-10,844	333	3,993	11,437	0	0	10	4,930

#### Estadísticos

Estadísticos	<=1	<=7	<=30	<=90	<=180	<=360	>360	Total
Mínimo	-10,844	-2,682	3,321	9,281	0	0	10	1,236
Máximo	-9,935	333	4,561	11,437	966	0	10	4,930
Promedio	-10,256	-1,563	3,959	10,574	323	0	10	3,047

\*El valor promedio correspondiente al cuarto trimestre de 2019.

b. Riesgo de Mercado

La Casa de Bolsa evalúa y da seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando modelos de valor en riesgo, que tienen la capacidad de medir la pérdida potencial de una posición o portafolio, asociada a movimientos en los factores de riesgo con un nivel de confianza del 99% sobre un horizonte de un día.

La exposición al riesgo de mercado se limita a un monto máximo del VaR, establecido por el Consejo de Administración. El VaR es estimado diariamente con un horizonte de 1 día y un nivel de confianza del 99%. Los límites de VaR vigentes al 31 de diciembre de 2019 son: para la Casa de Bolsa es de \$2.49, para la Mesa de Dinero es de \$1.63, para los derivados OTC (incluyendo sus coberturas) es de \$0.43.

El VAR al cierre del cuarto trimestre del 2019 para las diferentes unidades de negocio fue:

Casa	VAR
Global	2.49
Derivados	0.43
Dinero	1.63
Cambios	0.016

	VaR Mínimo	VaR Promedio	VaR Máximo
Global	2	2	5
Derivados	0.216	0.388	0.646
MDIN	1	2	5
Cambios	0.02	0.28	0.47

Las estadísticas de mínimo, promedio y máximo corresponden a la exposición diaria del cuarto trimestre del 2019.

El cálculo del VaR es complementado con la medición del Stress Test, que permite cuantificar el efecto en la valuación a mercado de las diferentes posiciones, de movimientos adversos drásticos en los factores de riesgo.

La UAIR monitorea diariamente el cambio en el valor de todas las posiciones disponibles para la venta y da seguimiento a los límites globales (VaR, Stop y Stress), verificando la no transgresión de estos límites.

El ICAP al cierre de diciembre se ubicó en 25.29%, con un promedio durante el cuarto trimestre de 2019 de 25.75%.

Al 31 de diciembre de 2019 el monto del capital neto y los activos ponderados sujetos a riesgo se muestran como sigue:

INTEGRACIÓN DEL CAPITAL	Importe MCB
Capital Contable	386
<b>Capital básico</b>	270
Capital fundamental sin impuestos diferidos activos y sin obligaciones subordinadas	316
Capital fundamental	270
Capital básico no fundamental	-
<b>Capital complementario</b>	-
<b>Capital Neto</b>	270
<b>Activos ponderados sujetos a riesgos</b>	-

c. Riesgo Crédito

El riesgo de crédito en la Casa de Bolsa considera principalmente el de las contrapartes en las operaciones de reporto, derivados en mercados extrabursátiles y cambiarias.

Las operaciones de reporto de mercado de dinero se realizan principalmente con instrumentos de deuda gubernamentales. En caso de que se realicen operaciones con bonos privados, éstas serán mínimas y con las emisiones de la más alta calidad crediticia, previo análisis del riesgo crédito.

La Casa de Bolsa tiene autorizadas líneas de operación con contrapartes financieras para operar principalmente instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal y el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario. Adicionalmente, tiene una línea de operación con Scotiabank Inverlat para operar derivados en MexDer, cuyo monto es 120 millones de pesos. En virtud de que la contraparte de estas operaciones es la Cámara de Compensación y Liquidación (ASIGNA), estas operaciones están libres de riesgo de crédito alguno.

Para las operaciones de derivados extrabursátiles con clientes, la unidad de riesgos determina líneas de operación con base en el análisis de la situación financiera de cada una de las contrapartes. El riesgo crédito se cubre solicitando márgenes a los clientes, que van desde el 6% hasta el 10% del monto de la operación. Un porcentaje menor debe ser aprobado por el Comité de Líneas de Riesgo, en cuyo caso se establece un monto de pérdida máxima. Adicionalmente, los clientes están sujetos a llamadas de margen al cierre del día o durante el día, en caso de que enfrenten pérdidas significativas por valuación en sus posiciones abiertas.

Para las operaciones cambiarias, el riesgo crédito se analiza mediante la evaluación crediticia de los clientes. Las propuestas de líneas de liquidación son presentadas al Comité de Líneas, el mismo que puede rechazar o aprobar. El control de este riesgo se hace mediante la comparación de la línea autorizada contra el utilizado.

Estadística descriptiva del riesgo crédito de los bonos corporativos.

	VaR	Pérdida esperada	Pérdida no esperada
Máximo	1.03%	0.33%	0.72%
Mínimo	0.26%	0.10%	0.17%
Promedio	0.42%	0.14%	0.27%

*\*Las estadísticas corresponden a los valores diarios del cuarto trimestre de 2019*

d. Riesgo Operacional

En el MAIR y el MARO se han establecido las políticas y procedimientos para el seguimiento y control del riesgo operacional. La UAIR ha establecido los mecanismos para dar seguimiento al riesgo operacional, e informar periódicamente al Comité de Riesgos (en adelante CR) y al Consejo de Administración.

La Casa de Bolsa ha implementado la elaboración de matrices de riesgos y controles, con las cuales se da una calificación cualitativa de impacto y frecuencia a cada uno de los riesgos identificados.

A través de la clasificación de Riesgos, se están integrando catálogos de riesgos para la determinación de las pérdidas que podrían generarse ante la materialización de los riesgos operacionales que se han identificado y los que se vayan reconociendo en el futuro.

Con las calificaciones de frecuencia e impacto a los riesgos se han creado los mapas de riesgo de los diferentes procesos que se llevan a cabo en la Casa de Bolsa, los mapas de riesgo dan como resultado el nivel de tolerancia de cada uno de los riesgos.

<u>Escala</u>	<u>Nivel</u>
1	Bajo
2	Medio
3	Alto

- De esta forma, el nivel de tolerancia máximo para la Casa de Bolsa, en la escala es de 3.
- Por lo anterior, cada uno de los riesgos operacionales identificados, deberán de ubicarse en los niveles 1 y 2 (Bajo – Medio) de la escala establecida.

En caso de que los riesgos operacionales identificados rebasen los niveles de tolerancia señalados, se deberá de informar inmediatamente al Director General de la Casa de Bolsa, al Comité de Riesgos en adelante (CR) y a las áreas involucradas.

Dichos niveles nos muestran la posible pérdida económica que puede sufrir la Casa de Bolsa en caso de que se materialice un riesgo.

La Casa de Bolsa elabora una base de datos histórica con la información de los eventos de pérdida ocurridos por riesgo operacional; así se podrán generar indicadores cuantitativos para monitorear el riesgo operacional en las operaciones y unidades de negocios de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa se encuentra en proceso de desarrollar un modelo con un enfoque o metodología estadístico/actuarial para estimar las pérdidas por la exposición al de riesgo operacional.

Adicionalmente en trabajo conjunto con otras áreas de la Casa de Bolsa se ha definido un Plan de Contingencia, el mismo que se aplica a las diferentes unidades de negocios y las áreas de apoyo más importantes.

#### e. Riesgo Legal

En lo que se refiere al riesgo legal, la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos encaminados a la instrumentación de los convenios y contratos en los que participe. Adicionalmente se tienen establecidos procedimientos legales de administración de riesgos y en la normatividad general se encuentran detalladas las políticas de apertura y cancelación de contratos y de resolución de conflictos.

Periódicamente se validan grabaciones de instrucciones telefónicas, se tiene un centro de atención a clientes que valida y confirma las instrucciones de los clientes como alta de cuentas de cheques, cambios de domicilio y cancelaciones de contratos.

Para el caso específico de la operación de derivados en mercados extrabursátiles, la unidad de administración integral de riesgos participa en la revisión de los contratos marco de derivados y en cualquier otro documento que pueda obligar a las partes. Adicionalmente, se ha establecido en el Manual de Derivados el procedimiento que sigue el área jurídica para revisar los contratos marco, suplementos y anexos que aplicar para este tipo de operaciones.

Para el riesgo legal la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos que se encuentran en el MARO; adicionalmente se realiza el mismo proceso para el riesgo legal que para el riesgo operacional.



f. Riesgo Tecnológico

En lo que se refiere al riesgo tecnológico, la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos para la operación y desarrollo de los sistemas.

Para el riesgo tecnológico la Casa de Bolsa cuenta con políticas y procedimientos que se encuentran en el MARO; adicionalmente se realiza el mismo proceso para el riesgo tecnológico que para el riesgo operacional y legal.

- Información cuantitativa

a. Estimación de riesgo operacional

En las sesiones mensuales del CR se presenta la información de los eventos relacionados con riesgo operacional que se producen en las diferentes unidades de negocios y que son informadas por éstas. Esta información señala evento, fecha de ocurrencia, responsable, así como la clasificación al tipo de riesgo específico que corresponde.

Personal de la UAIR elabora una bitácora de estos riesgos que sirven como base para el inicio de la cuantificación de estos riesgos, mismos que conforman la base de datos de eventos de riesgo operacional.

Tipo de Riesgo Operacional	4T-2019			
	Frecuencia	%Total	Impacto promedio	%Total
<b>Eventos materializados</b>				
Fraude interno	0	0%	0	0%
<b>Eventos no materializados</b>				
Clientes, productos y prácticas empresariales	6	7%	0	0%
Ejecución, entrega y gestión de procesos	11	12%	0	0%
Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	72	81%	0	0%
Total materializados + no materializados	89	100%	0	0%

No se identificaron eventos de pérdida materializados por riesgo operacional en este periodo.

b. Políticas de riesgo en productos derivados

El riesgo mercado en las operaciones con derivados está acotado, debido a que las operaciones con clientes son cubiertas en mercados organizados o a través de operaciones inversas con intermediarios financieros.

Estas operaciones involucran riesgo de contraparte, que es analizado por la UAIR, con base en la información del balance general y en los estados de resultados. Los montos de operación, así como los márgenes iniciales, son autorizados y/o ratificados por el Comité de Líneas.

El riesgo crédito de estas operaciones se controla mediante el esquema de garantías y la implementación de las llamadas de margen de forma diaria o cuando la pérdida por valuación llegue a un monto máximo autorizado por el Comité de Líneas.

Para vigilar los riesgos inherentes a las operaciones financieras derivadas, la Casa de Bolsa tiene establecidas, entre otras, las siguientes medidas de control:

- Un Comité de Riesgos que es informado de los riesgos en estas operaciones.

- Una UAIR, independientemente de las áreas de negocios, que monitorea de permanentemente las posiciones de riesgo.
- Las operaciones se realizan principalmente con intermediarios financieros y clientes no financieros, aprobados por la UAIR y por el Comité de Líneas.
- Existen montos máximos o límites de operación conforme a una evaluación de riesgo inicial otorgada a cada posible cliente.

#### **g) Control interno**

La estructura del control interno tiene como finalidad el verificar que las entidades que conforman la Casa de Bolsa cuenten con un adecuado ambiente de control en sus diferentes unidades de negocio y apoyo asegurando la consecución de los siguientes objetivos:

- El cumplimiento con la normatividad interna y externa (Compliance).
- Obtención de información financiera confiable y oportuna (Reporting).
- Adecuada segregación de funciones (Performance)

Además, el resultado del ambiente de control interno se presenta en el Comité de Auditoría de la Casa de Bolsa.

#### **h) Consejos de Administración**

La administración de la Casa de Bolsa está encargada a un Consejo de Administración y al Director General. El Consejo de Administración, el cual fue nombrado el 27 de abril de 2017, está compuesto por seis miembros titulares, con sus respectivos suplentes que, en su caso, fueron designados, de los cuales dos consejeros, son independientes de conformidad con lo requerido por los estatutos sociales; asimismo, existe un Secretario y un Comisario del Consejo de Administración, en el entendido que ninguno de ellos forma parte del referido órgano de administración. Los miembros son nombrados o ratificados anualmente en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas. Cualquier accionista o grupo de accionistas que individualmente o de manera conjunta representen 10% del capital social tienen derecho a nombrar un miembro del Consejo y su respectivo suplente.

De manera enunciativa y no limitativa, el Consejo de Administración tendrá los siguientes poderes y facultades:

- a. Poder general para pleitos y cobranzas.
- b. Poder general para actos de Administración.
- c. Poder general para actos de dominio.
- d. Poder para otorgar y suscribir títulos de crédito.
- e. Facultad para designar al Director General, quien podrá ser no socio.
- f. Facultad para otorgar poderes generales o especiales y revocar unos y otros.

- g. La facultad exclusiva para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las Asambleas Ordinarias, Extraordinarias y Especiales de Accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones y designar al apoderado especial respectivo.
- h. El Consejo de Administración requerirá de la autorización previa de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, para aprobar la adquisición o enajenación de acciones, o el ejercicio del derecho de retiro, en los siguientes supuestos:
  - i. Cuando el valor de adquisición de acciones de otra sociedad, por virtud de una o de varias adquisiciones simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad;
  - ii. Cuando el valor de enajenación de acciones de otra sociedad, por virtud de una o varias enajenaciones, simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad; y
  - iii. Cuando el ejercicio del derecho de retiro en las sociedades de capital variable represente, por virtud de uno o varios actos simultáneos o sucesivos, el reembolso de acciones cuyo valor exceda del 20% del capital contable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad.

El Consejo de Administración, el Secretario y Comisario de la Casa de Bolsa, están integrados por los siguientes participantes, quienes no perciben emolumento alguno por el desempeño de sus cargos:

**Consejeros Propietarios**

Héctor Pío Lagos Dondé **Presidente**  
 Georgina Teresita Lagos Dondé  
 Mauricio Naranjo González  
 Moisés Tiktin Nickin

**Consejeros Suplentes**

Ana Isabel Lagos Vogt  
 Julia Inés Lagos Vogt  
 Patricia García Gutiérrez  
 Javier Alvarado Chapa

**Consejeros Independientes Propietarios**

David Aarón Margolín Schabes  
 Jorge Jesús Galicia Romero

**Consejeros Independientes Suplentes**

Hernando Carlos Luis Sabau García  
 Manuel Galicia Alcalá

**Comisario Propietario**

Karen Jazmín Pérez Olvera

**Comisario Suplente**

Ernesto Pineda Fresán

**Secretario**

Jacobo Guadalupe Martínez Flores

**Prosecretario**

Erik Alberto García Tapia