

**Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de
C.V. y subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los
años terminados el 31 de diciembre de
2014 y 2013 (reformulados) e Informe
de los auditores Independientes del 26
de febrero de 2015

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y Compañías subsidiarias

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2014 y 2013 (reformulados)

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de resultados	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. (la “Casa de Bolsa”), los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014 y las cuentas de orden relativas a las operaciones por cuenta de terceros y por cuenta propia y el estado consolidado de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes al año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración de la Casa de Bolsa en relación con los estados financieros consolidados

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”), a través de las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), así como del control interno que la Administración de la Casa de Bolsa considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Casa de Bolsa, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Casa de Bolsa. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión. Asimismo, en nuestra opinión la información consignada en las cuentas de orden por las operaciones por cuenta propia y por cuenta de terceros al 31 de diciembre de 2014, han sido preparadas, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los citados criterios contables.

Otros asuntos

Los estados financieros de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 28 de febrero de 2014.

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros consolidados, a continuación se mencionan los eventos significativos ocurridos durante 2014:

- a) El 24 de julio de 2013, Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. adquirió mediante contrato de compra venta las acciones emitidas por el Lic. Manuel de Jesús Somoza Alonso y el Ing. Juan Sebastian Musi Amione, representando el 35.001 % y 5.001% respectivamente de participación de las acciones con derecho a voto del Capital Social pagado de Somoza Finamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la "Operadora") ("Compañía Subsidiaria") Dicha operación se estructuró mediante la contraprestación pactada en el contrato de compra venta, la cual fue liquidada por la Casa de Bolsa con fecha 24 de julio de 2013, otorgándole la propiedad de las acciones y el control de las operaciones. El 10 de marzo de 2014 fueron reformados íntegramente los estatutos sociales de la Operadora por la denominación social de "Finamex Inversiones, S.A. de C.V.", como resultado de esta operación la Casa de Bolsa determinó un crédito mercantil por un monto de \$46.9 millones de pesos.
- b) Durante el ejercicio 2014 posterior a la fecha de adquisición de las acciones de la Operadora mencionada en el inciso a) anterior, la Casa de Bolsa completó su período de valuación acorde a las Disposiciones establecidas por la Comisión, en donde determinó un cambio contable en el registro del crédito mercantil, reformulando los estados financieros de 2013, reconociendo de manera retrospectiva la reclasificación del crédito mercantil a un activo intangible con vida definida por un monto de \$46.9 millones de pesos, generándose una amortización de \$1.4 millones de pesos y un deterioro de \$1.2 millones de pesos, los cuales fueron registrados dentro de los resultados del ejercicio en el rubro de "gastos de administración" y "otros gastos", respectivamente.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Jose Ignacio Valle Aparicio
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 17649
26 de febrero de 2015

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (reformulados)

(Cifras en millones de pesos)

Cuentas de orden	2014	2013 (reformulados)
Operaciones por cuenta de terceros:		
Clientes cuentas corrientes-		
Bancos de clientes	\$ 207	\$ 208
Liquidación de operaciones de clientes	-	(2)
Premios cobrado de clientes	-	-
	<u>207</u>	<u>206</u>
Operaciones en custodia-		
Valores de clientes recibidos en custodia	100,630	91,862
Operaciones por cuenta de clientes-		
Préstamo de valores	3	737
Operaciones de Compra-Venta de Derivados	9,873	-
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	<u>2,081</u>	<u>114</u>
Total por cuenta de terceros	<u>\$ 112,794</u>	<u>\$ 92,919</u>
Activo		
Disponibilidades	\$ 285	\$ 269
Cuentas de margen	267	58
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	24,424	37,804
Derivados		
Con fines de negociación	996	2,803
Cuentas por cobrar, neto	13,079	6,269
Mobiliario y equipo, neto	50	50
Inversiones permanentes	4	5
Impuesto a la utilidad diferidos neto	1	13
Otros activos	<u>129</u>	<u>103</u>
Total del activo	<u>\$ 39,235</u>	<u>\$ 47,374</u>

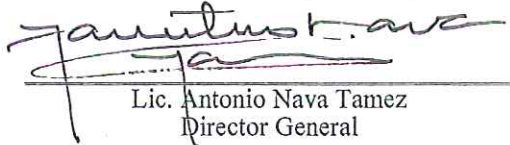
El capital social histórico de la Casa de Bolsa, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a \$650.

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

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

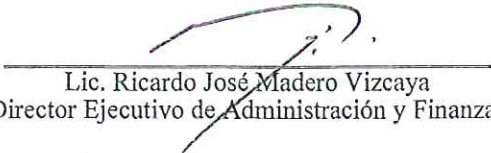
www.finamex.com.mx

www.cnbv.gob.mx



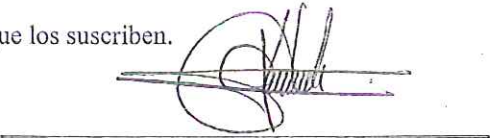
Lic. Antonio Nava Tamez

Director General



Lic. Ricardo José Madero Vizcaya

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas



C.P. Antonio Varela González

Director de Contabilidad



Lic. Christian Montoya Aguilar

Auditor Interno

	2014	2013 (reformulados)
Operaciones por cuenta propia:		
Colaterales recibidos por la entidad	\$ -	\$ 4,734
Deuda gubernamental	-	-
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	3	4,738
Deuda gubernamental	-	-
Totales por cuenta propia	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 4</u>
Pasivo		
Acreedores por reporto	\$ 26,198	\$ 36,521
Derivados		
Con fines de negociación	1,288	3,287
Colaterales vendidos o dados en garantía		
Préstamo de valores	3	434
Reportos	-	4
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	50	18
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	35	36
Acreedores por liquidación de operaciones	9,726	5,568
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>202</u>	<u>56</u>
Total del pasivo	<u>37,502</u>	<u>45,924</u>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital social	650	650
Capital ganado:		
Reservas de capital	40	30
Resultado de ejercicios anteriores	755	504
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	3	1
Resultado neto	<u>285</u>	<u>265</u>
Total del capital contable	<u>1,733</u>	<u>1,450</u>
Interés minoritario al capital contable	-	-
Total del pasivo y del capital contable	<u>\$ 39,235</u>	<u>\$ 47,374</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos)

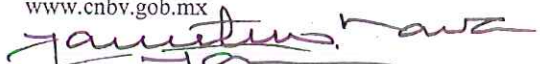
	2014	2013
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 71	\$ 107
Comisiones y tarifas pagadas	(86)	(99)
Ingresos por asesoría financiera	173	141
Resultado por servicios	158	149
Utilidad por compra venta	5,536	1,618
Pérdida por compra venta	(5,391)	(712)
Ingresos por intereses	1,363	1,203
Gastos por intereses	(1,032)	(1,144)
Resultado por valuación a valor razonable	260	(304)
Margen financiero por intermediación	736	661
Otros ingresos (gastos) de la operación, neto	25	17
Gastos de administración	529	467
Resultado de la operación	390	360
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	(1)	(2)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	389	358
Impuesto a la utilidad causado	(94)	(99)
Impuesto a la utilidad diferido	(10)	6
	(104)	(93)
Resultado neto	\$ 285	\$ 265
Distribución del resultado neto:		
Participación mayoritaria	\$ 285	\$ 265
Participación minoritaria	-	-
	\$ 285	\$ 265
Promedio ponderado de acciones en circulación	65,000,000	65,000,000
Utilidad básica y diluida por acción (pesos)	4.3846	4.0769

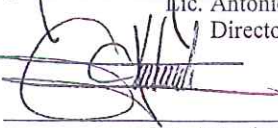
Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

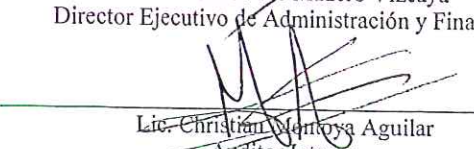
www.finamex.com.mx

www.cnbv.gob.mx


Lic. Antonio Nava Tamez
Director General


C.P. Antonio Varela González
Director de Contabilidad


Lic. Ricardo José Madero Vizcaya
Director Ejecutivo de Administración y Finanzas


Lic. Christian Montoya Aguilar
Auditor Interno

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

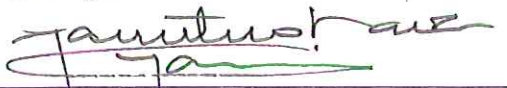
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en millones de pesos)

	Capital Social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por conversión de operaciones extranjeras	Resultado neto	Interés minoritario	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 650	\$ 22	\$ 468	\$ 1	\$ 206	\$ 9	1,356
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:							
Constitución de reserva legal y traspaso a resultado de ejercicios anteriores	-	10	196	-	(206)	-	-
Pago de dividendos	-	-	(160)	-	-	-	(160)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	265	-	265
Otros movimientos de capital	-	(2)	-	-	-	(9)	(11)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	650	30	504	1	265	-	1,450
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:							
Constitución de reserva legal y traspaso a resultado de ejercicios anteriores	-	10	251	-	(265)	-	(4)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	-	-	-	2	-	-	2
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	285	-	285
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 650	\$ 40	\$ 755	\$ 3	\$ 285	\$ -	\$ 1,733

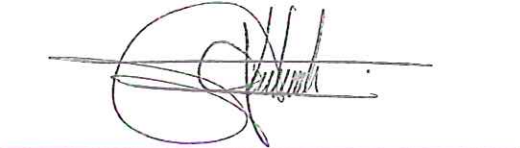
Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

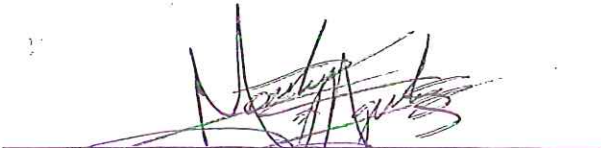
Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

www.finamex.com.mx
www.cnbv.gob.mx


Lic. Antonio Nava Tamez
Director General


Lic. Ricardo José Madero Vizcaya
Director Ejecutivo de Administración y Finanzas


C.P. Antonio Varela González
Director de Contabilidad


Lic. Christian Montoya Aguilar
Auditor Interno

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en millones de pesos)

	2014	2013
Operación		
Resultado neto	\$ 285	\$ 265
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	104	93
Resultado antes de impuestos a la utilidad	389	358
Partidas aplicadas a resultados que no implican flujo de efectivo:		
Resultados por valuación a valor razonable	(260)	304
Participación en el resultado de subsidiarias	1	(2)
Depreciación y amortización	13	12
PTU	39	9
Provisiones	11	(5)
	193	676
Variaciones en partidas relacionadas con la operación:		
Cambio en inversiones en valores	13,380	4,130
Cambio en deudores por reporte	(4)	4
Cambio en acreedores por reporte	(10,323)	(1,424)
Cambio en préstamo de valores	(431)	(3,713)
Cambio en cuentas de margen	(209)	55
Cambio en operaciones con instrumentos financieros derivados	66	287
Cambio en cuentas por cobrar	(6,810)	(3,068)
Cambio en acreedores por liquidación de operaciones	4,304	3,456
Cambio en otras cuentas por pagar	(111)	(52)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(138)	(325)
Inversión:		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(13)	(11)
Recuperación de la inversión	-	(11)
Otros activos	(26)	(39)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(39)	(61)
Financiamiento		
Pagos de dividendos en efectivo	-	(160)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	(160)
Decremento de efectivo y equivalentes de efectivo	16	130
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	269	139
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 285	\$ 269

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto 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 arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

www.finamex.com.mx
www.cnbv.gob.mx


Lic. Antonio Nava Tamez
Director General

C.P. Antonio Varela González
Director de Contabilidad


Lic. Ricardo José Madero Vizcaya
Director Ejecutivo de Administración y Finanzas


Lic. Christian Mantoya Aguilar
Auditor Interno

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (reformulados)

(Cifras en millones de pesos)

1. Actividad y entorno regulatorio

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, en adelante "la Casa de Bolsa" o la "Sociedad", se constituyó el 29 de junio de 1992. Actúa como intermediario en operaciones con valores en los términos de la Ley del Mercado de Valores ("LMV"), sujetándose a las disposiciones de carácter general que dicten la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión" o "CNBV") y el Banco de México ("Banxico"). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa es tenedora mayoritaria de las siguientes sociedades:

- Finamex Inversiones, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.
- Valores Finamex, Corp.

Las actividades de las compañías subsidiarias son complementarias o conexas a las realizadas por la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa también está sujeta a las disposiciones de carácter general en materia de prevención de lavado de dinero y del financiamiento al terrorismo, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP").

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión, en su carácter de regulador, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Casa de Bolsa y requerir modificaciones a la misma.

Eventos significativos 2014

- a) El 24 de julio de 2013, Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. adquirió mediante contrato de compra venta las acciones emitidas por el Lic. Manuel de Jesús Somoza Alonso y el Ing. Juan Sebastian Musi Amione, representando el 35.001 % y 5.001% respectivamente de participación de las acciones con derecho a voto del Capital Social pagado de Somoza Finamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la "Operadora") ("Compañía Subsidiaria"). Dicha operación se estructuró mediante la contraprestación pactada en el contrato de compra venta, la cual fue liquidada por la Casa de Bolsa con fecha 24 de julio de 2013, otorgándole la propiedad de las acciones y el control de las operaciones. El 10 de marzo de 2014 fueron reformados íntegramente los estatutos sociales de la Operadora por la denominación social de "Finamex Inversiones, S.A. de C.V.". Como resultado de esta operación la Casa de Bolsa determinó un crédito mercantil por un monto de \$46.9 millones de pesos.
- b) Durante el ejercicio 2014 posterior a la fecha de adquisición de las acciones de la Operadora mencionada en el inciso a) anterior, la Casa de Bolsa completó su período de valuación acorde a las Disposiciones establecidas por la Comisión, en donde determinó un cambio contable en el registro del crédito mercantil, reconociendo de manera retrospectiva la reclasificación del crédito mercantil a un activo intangible con vida definida por un monto de \$45.7 millones de pesos, una amortización de \$1.4 millones de pesos y un deterioro de \$1.2 millones de pesos, los cuales fueron registrados dentro de los resultados del ejercicio.

- c) Al 31 de Diciembre de 2014 la Casa de Bolsa reconoció en el rubro de “Otros Ingresos” saldos de cuentas de clientes que fueron canceladas hace más de 10 años de acuerdo con el artículo 212 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa y de acuerdo al Artículo 1047 del Código de comercio, mismos que representaron el 0.17% de la totalidad de los Ingresos de la Institución.
- d) Reformas fiscales - El 1 de noviembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó varias reformas fiscales que entraron en vigor a inicios del 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación. Estas reformas fiscales también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo. La Administración de la Casa de Bolsa ha evaluado los efectos que estas reformas fiscales tendrán en sus registros contables, mismos que se detallan en la Nota 17.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue la Casa de Bolsa, están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”) y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Estas políticas contables, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

A continuación se describen las principales políticas contables seguidas por la Casa de Bolsa:

Cambios en las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (“CINIF”) aplicables a la Casa de Bolsa

A partir del 1 de enero de 2014, la Casa de Bolsa adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF B-12, Compensación de activos financieros y pasivos financieros

NIF C-11, Capital contable

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2014

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-12, *Compensación de activos financieros y pasivos financieros* – Establece las normas de presentación y revelación de la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de posición financiera, indicando que ésta solo debe proceder cuando: a) se tiene un derecho y obligación legal de cobrar o pagar un importe compensado, y b) el monto resultante de compensar el activo con el pasivo financiero refleja los flujos de efectivo esperados de la entidad al liquidar dos o más instrumentos financieros.

Dado que la Casa de Bolsa no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de esta NIF no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros.

NIF C-11, *Capital contable* – Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) establecerse un número fijo de acciones a emitir por dichos anticipos, iii) no tener un rendimiento fijo y iv) que no pueden rembolsarse antes de capitalizarse.

Las Mejoras a las NIF que generan cambios contables son las siguientes:

NIF C-5, *Pagos anticipados* – Define que los montos pagados en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción y no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias.

NIF C-5, *Pagos anticipados* y NIF C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* – Señalan que las pérdidas por deterioro, así como sus reversiones, deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del período en el rubro que se considere conveniente de acuerdo con el juicio profesional. En ningún caso permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Las Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, son las siguientes:

Boletín C-9, *Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* - Se elimina el término “afiliada” debido a que no es de uso internacional; el término de uso común actualmente es “parte relacionada”.

NIF C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* – Se precisa que, en el caso de activos de larga duración para venta, una ampliación del período de un año para completar la venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta. Además, los activos y pasivos identificados con la discontinuación de una operación, en términos generales deben presentarse en el balance general agrupados en un solo renglón de activos y otro de pasivos clasificados en el corto plazo y no deben reformularse los balances generales de períodos anteriores por esta reclasificación.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Casa de Bolsa no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. Resumen de las principales políticas contables.

Bases para la consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados incluyen los de la Casa de Bolsa y los de sus subsidiarias, en las que tiene control al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas. La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	Participación en el capital social	
	2014	2013
Finamex Inversiones, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
Valores Finamex, Corp.	100%	100%

Una descripción de las actividades de las compañías subsidiarias es como sigue:

Finamex Inversiones, S.A. de C.V., se dedica principalmente a la asesoría sobre inversiones y administrar sociedades de inversión así como a la distribución, promoción y adquisición de acciones que emitan las sociedades de inversión. Su operación es autorizada, regulada y vigilada por la Comisión.

Valores Finamex Corp., es una empresa domiciliada en los Estados Unidos de América, que opera como una compañía financiera controladora y es propietaria absoluta de tres subsidiarias denominadas Valores Finamex International, Inc., Valores Finamex, Limited y Finamex Securities, Inc.

Los estados financieros de esta subsidiaria fueron convertidos a moneda nacional aplicando el tipo de cambio a la fecha del balance general para las partidas monetarias; las partidas no monetarias (capital contable) se convirtieron aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

El ejercicio social de Valores Finamex Corp. y compañías subsidiarias concluye el 30 de noviembre de cada año; sin embargo, el reconocimiento de Valores Finamex Corp. en los estados financieros de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V., se hace considerando cifras al 31 de diciembre, fecha de cierre de la empresa controladora.

Para efectos de consolidar la información financiera de la Casa de Bolsa con sus subsidiarias sujetas a consolidación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se siguieron los criterios que a continuación se mencionan:

- Se eliminó la inversión en acciones contra el capital contable de las subsidiarias sujetas a consolidación.
- Se eliminaron los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar entre la Casa de Bolsa y sus subsidiarias por operaciones celebradas entre ellas.
- Se eliminaron las operaciones de reporto celebradas entre la Casa de Bolsa y sus subsidiarias.
- Se eliminaron todas las operaciones celebradas entre la Casa de Bolsa y sus subsidiarias que representaron gastos para una entidad e ingresos para la otra, entre otras la prestación de servicios administrativos.

Reconocimiento de los efectos de la inflación - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es 11.80% y 12.26%, 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 consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97%, respectivamente.

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.

Disponibilidades - Consiste principalmente en depósitos bancarios los cuales se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio. Los rendimientos se generan y se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las divisas adquiridas con fecha de liquidación en un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la concertación de la operación de compra-venta (divisas a recibir), así como las llamadas de margen (depósitos en garantía) por operaciones de derivados, se registran como una disponibilidad restringida. Las divisas vendidas se registran como un crédito en disponibilidades (divisas a entregar). La contraparte se registra en una cuenta liquidadora deudora cuando se realiza una venta y en una cuenta liquidadora acreedora cuando se realiza una compra.

Para efectos de presentación en la información financiera, las cuentas liquidadoras por cobrar y por pagar de divisas se compensan por contrato y plazo y se presentan dentro del rubro de “Otras cuentas por cobrar, neto” o “Acreedores diversos”, según corresponda.

Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y renta variable, en posición propia y entregados en garantía, en donde se tiene la intención de venderlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compra venta. Al momento de su adquisición se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio). Posteriormente, se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por la Casa de Bolsa conforme a lo establecido por la Comisión. La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados y estos efectos de valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no 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 en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

Dentro de este rubro se registran las “Operaciones fecha valor” 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.

En caso de que el monto de los títulos para negociar sea insuficiente para cubrir el importe de los títulos por entregar de otras operaciones el saldo acreedor se presenta en el rubro “valores asignados por entregar”.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, 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 del reportador, salvo pacto en contrario.

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:

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. A lo largo de la vida del reporto, la cuenta por pagar se valuará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por pagar.

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, afectando dicha cuenta por cobrar.

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 en base a 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 la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. 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 al 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 B-6 de las Disposiciones “Custodia y Administración de Bienes”. La reportada reclasifica el activo financiero en su balance general, y se presenta como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad correspondiente.

Cuando la reportadora vende el colateral o lo entrega en garantía, se reconocen los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada (medida inicialmente al precio pactado), la cual se valúa, para el caso de su venta a valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio).

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.

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.

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 B-6 de las Disposiciones.

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.

Préstamo de valores - El préstamo de valores es aquella operación en la que se conviene la transferencia de valores, del prestamista al prestatario, con la obligación de devolver tales valores u otros substancialmente similares en una fecha determinada o a solicitud, recibiendo como contraprestación un premio. En esta operación se solicita un colateral o garantía por parte del prestamista al prestatario, distinto a efectivo y aquellos permitidos por la regulación vigente.

Las operaciones de préstamo de valores para efectos legales son consideradas como una venta, en donde se establece un acuerdo de devolver en una fecha establecida los valores objeto de la operación. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de préstamo de valores consiste en que el prestatario pueda acceder temporalmente a cierto tipo de valores en donde el colateral sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta el prestamista respecto del prestatario.

Las operaciones de préstamo de valores se registran como se indica a continuación:

A la fecha de la contratación del préstamo de valores actuando la Casa de Bolsa como prestamista, se registra la entrada del valor objeto del préstamo transferido al prestatario como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio contable que corresponda.

El premio se registra inicialmente como un crédito diferido, reconociendo la cuenta liquidadora deudora o la entrada del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

Actuando como prestatario, a la fecha de la contratación del préstamo de valores, la Casa de Bolsa registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del Criterio B-6 de las Disposiciones.

El premio se registra inicialmente como un cargo diferido, registrando la cuenta liquidadora acreedora o la salida del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

El valor objeto de la operación, así como los colaterales entregados se presentan como restringidos de acuerdo con el tipo de activos financieros de que se trate.

El valor objeto de la operación recibido por el prestatario, así como el colateral recibido se presentan en cuentas de orden en el rubro de colaterales recibidos por la Casa de Bolsa.

Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación) - La Casa de Bolsa reconoce todos los derivados que pacta (incluidos aquéllos que formen parte de una relación de cobertura) como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación.

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

Posteriormente, todos los derivados se valúan a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del período dentro del rubro “Resultado por Intermediación”.

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

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando lleguen al vencimiento, se ejerzan los derechos por alguna de las partes, o bien, se ejerzan dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las tcondiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

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

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

Para efectos de clasificación en la información financiera, para los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como futuros, contratos adelantados o swaps, se compensan las disposiciones activas y pasivas contrato por contrato, en caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, dentro del rubro “Derivados”, en caso de tener un saldo acreedor éste se presenta en el pasivo dentro del rubro “Derivados”.

Contratos Adelantados y Futuros con fines de negociación:

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

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

Por los contratos adelantados (forwards), el diferencial entre el tipo de cambio o tasa pactado en el contrato y el tipo de cambio “Forward” o tasa futura al cierre de cada mes se registra en el estado de resultados, así como los efectos de valuación dentro del rubro de “Margen financiero”.

Las Casas de Bolsa deberán 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.

Las inversiones en valores, se realizan de conformidad con las políticas de administración de riesgos, distinguiendo el factor de riesgo de tasa o accionario a que estén sujetas, mismas que se describen con detalle en la Nota 22.

Operaciones 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 en vigor al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, los cuales se convierten al tipo de cambio fix de cierre de cada día.

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

Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto - Los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas, representan principalmente las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa por compras y ventas de valores en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la “Bolsa”) y en los mercados internacionales, los cuales, se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de hasta 48 horas en el caso de las efectuadas en la Bolsa y en una semana las efectuadas en los mercados internacionales.

La Casa de Bolsa tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa no presenta una estimación de cuentas incobrables.

Mobiliario y equipo, neto – El mobiliario y equipo, los gastos de instalación y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

Inversiones permanentes en acciones - Están representadas por la inversión en acciones en CEBUR, Contraparte Central de Valores, Club San Javier, Club de Industriales, y Club Piso 51. Las inversiones permanentes en acciones se reconocen a través del método de participación, con base en los últimos estados financieros disponibles. El efecto por valuación a valor contable se registra en el estado de resultados dentro del rubro de “Participación en el resultado de asociadas y afiliadas”.

Impuesto a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina, con base en proyecciones financieras, si la Casa de Bolsa causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Casa de Bolsa determina el importe diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El 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.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2014 ya no se reconoce IETU diferido.

Otros activos - Se encuentran representados principalmente por depósitos en garantía, otros intangibles y suscripciones que se amortizan con base en el período de duración del contrato, así como la cartera de clientes adquirida de la Operadora como se menciona en la Nota 1, la cual es amortizada en un periodo de 13 años.

Deterioro de activos de larga duración en uso - La Casa de Bolsa revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, o los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2014 la Administración de la Casa de Bolsa ha registrado un deterioro de su activo intangible (cartera de clientes) por un monto de \$1.4 millones de pesos, como se menciona en la Nota 1.

Provisiones - Se reconoce cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Beneficios a los empleados – Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- i. Beneficios directos a los empleados – Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos (bonos).
- ii. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras – El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
- iii. Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) – Con motivo de la *Reforma Fiscal 2014*, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generar un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

Reconocimiento de ingresos por servicios, asesoría financiera y resultado de compra-venta de valores - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes son registradas cuando son realizadas.

Los ingresos por asesoría financiera son registrados cuando son realizados conforme al contrato.

Los resultados por compra-venta de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Ingresos y gastos - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados con los clientes.

Otros Ingresos – Se encuentran representados principalmente por la aplicación de depósitos de clientes cuyos contratos de intermediación bursátil tienen una antigüedad mayor a 10 años de conformidad con el artículo 212 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las casas de bolsa.

Dividendos en acciones - Los dividendos en acciones se registran a valor cero en el portafolio de inversiones, por lo tanto, sólo afectan los resultados hasta que las acciones relativas son enajenadas.

Cuentas de orden

Efectivo de clientes y valores recibidos en custodia, garantía y administración:

El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración en la Casa de Bolsa se reflejan en las cuentas de orden respectivas y fueron valuados con base en el precio proporcionado por el proveedor de precios.

- a. El efectivo se deposita en instituciones de crédito en cuentas de cheques distintas a las de la Casa de Bolsa.
- b. Los valores en custodia y administración están depositados en la S.D. Indeval.

Valores de la Casa de Bolsa entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados:

Los valores de la Casa de Bolsa entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados se presentan en las cuentas de orden respectivas y representan lo siguiente:

- a. Los valores que las Casas de Bolsa mantienen en posición propia son depositados en la S.D. Indeval.
- b. Los instrumentos derivados, representan títulos opcionales, los cuales se encuentran valuados a su valor razonable, así como la prima cobrada por su emisión.

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, 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 “Estados de flujos de efectivo” de las Disposiciones.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona 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.

3. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados financieros incluyen derechos y obligaciones denominados en dólares (USD) de los Estados Unidos de América (EUA) como sigue:

	Dólares americanos	
	2014	2013
Activos	USD 110	USD 43
Pasivos	<u>(125)</u>	<u>(28)</u>
Posición neta larga	(15)	15
Tipo de cambio del dólar americano	<u>\$ 14.7414</u>	<u>\$ 13.0843</u>
Total posición activa neta en moneda nacional	<u>\$ (221)</u>	<u>\$ 196</u>

El tipo de cambio publicado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de febrero de 2015) es de \$14.9228 pesos por dólar americano.

De acuerdo con las disposiciones regulatorias establecidas por Banxico, la posición en moneda extranjera que mantengan en forma diaria las casas de bolsa, deberá encontrarse nivelada, tanto en su conjunto como por cada divisa, tolerándose posiciones cortas o largas que no excedan en su conjunto el 15% del capital básico. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa cumple con el límite antes mencionado.

4. Cuentas de orden

a. Valores de clientes recibidos en custodia

Al 31 de diciembre se integran de la siguiente manera:

	2014	2013
Títulos de mercado de dinero	\$ 93,160	\$ 84,210
Títulos de renta variable	7,470	7,649
Acciones de sociedades de inversión de renta variable	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 100,630</u>	<u>\$ 91,862</u>

Al 31 de Diciembre de 2014 la Casa de Bolsa reconoció en el rubro de "Otros Ingresos" saldos de cuentas de clientes que fueron canceladas hace más de 10 años de acuerdo con el artículo 212 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa y de acuerdo al Artículo 1047 del Código de comercio, mismos que representaron el 0.17% de la totalidad de los Ingresos de la Institución.

b. Colaterales recibidos por la entidad

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2014	2013
Por reportos:		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$ -	\$ 300
Bonos de Protección al Ahorro	<u>-</u>	<u>4,000</u>
	-	4,300
Por préstamo de valores:		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	<u>-</u>	<u>434</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,734</u>

c. **Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la Casa de Bolsa, se integran de la siguiente manera:

	2014	2013
Por reportos:		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$ -	\$ 300
Bonos de Protección al Ahorro	<u>-</u>	<u>4,004</u>
	-	4,304
Por préstamo de valores:		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	<u>3</u>	<u>434</u>
	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 4,738</u>

5. **Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	2014	2013
Otras disponibilidades	\$ 265	\$ 256
Disponibilidades restringidas:		
Garantía para operaciones de capitales (a)	<u>20</u>	<u>13</u>
	<u>\$ 285</u>	<u>\$ 269</u>

- (a) Corresponde a los depósitos en garantía en la Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V., cuyo objeto es asegurar el cumplimiento de las obligaciones que deriven de las operaciones con valores realizadas por la Casa de Bolsa en la Bolsa Mexicana de Valores.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos por intereses generados por las disponibilidades fueron inferiores a \$1 en ambos años.

6. Inversiones en valores

La integración de las inversiones en valores, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014				2013
	Costo de adquisición	Plus (minusvalía)	Interés devengado	Total	Total
Instrumentos de deuda:					
Valores gubernamentales en posición-					
Bon-des	\$ 674	\$ -	\$ -	\$ 674	\$ 445
Bonos	1	-	-	1	-
Udibonos	2	-	-	2	-
Valores bancarios en posición					
Certificados de Participación Bursátil	1	-	-	1	3
Instrumentos de patrimonio neto:					
Privados	-	-	-	-	-
	77	(1)	-	76	180
Total títulos para negociar sin restricción	755	(1)	-	754	628
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de préstamo de valores:	-	-	-	-	-
Gubernamentales	3	-	-	3	448
Total títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de préstamo de valores	3	-	-	3	448
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía (otros):					
Gubernamentales	233	-	-	233	223
Total títulos para negociar restringidos o dados en garantía (otros)	233	-	-	233	223
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto:					
Instrumentos de deuda:					
BONOS	5,636	-	19	5,655	-
BONDES	9,651	2	3	9,656	24,745
BONOS BANCARIOS (Certificados Bursátiles)	6,941	3	(3)	6,941	7,474
Certificados Bursátiles de Entidades o Instituciones del Gobierno Federal	726	-	-	726	4,198
Certificados Bursátiles Privados	7	-	-	7	-
Cetes	3,094	-	-	3,094	-
Certificados Bursátiles Segregados UDIzados	23	-	-	23	-
Deuda Externa del Gobierno Federal (UMS)	112	-	1	113	92
Total títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	26,190	5	20	26,215	36,509
Títulos para negociar pendientes de liquidar					
Valores gubernamentales					
Bonos	(1,635)	-	-	(1,635)	-
Cetes	(1,142)	-	-	(1,142)	-
Certificados Bursátiles de Entidades o Instituciones del Gobierno Federal	-	-	-	-	-
Valores bancarios					
Bonos Bancarios (Certificados Bursátiles)	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio neto:					
Privados	(4)	-	-	(4)	(4)
Total de títulos para negociar pendientes de liquidar	(2,781)	-	-	(2,781)	(4)
Total inversiones en valores	\$ 24,400	\$ 4	\$ 20	\$ 24,424	\$ 37,804

a. **Títulos para negociar**

Los resultados por valuación reconocidos en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron de \$46 y \$5, respectivamente. Los títulos para negociar están representados por valores de deuda y acciones de alta liquidez.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el plazo de vencimiento de aproximadamente el 78% y 78% de los instrumentos de deuda clasificados como títulos para negociar, respectivamente, es inferior a 1 y 4 años, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en valores distintas a instrumentos gubernamentales que representan más del 5% del capital global de la Casa de Bolsa se analizan como sigue:

Emisión	Plazo promedio ponderado para el vencimiento	Tasa promedio ponderada	2014	2013
BACMEXT12	448	3.24%	\$ 228	\$ 243
BACOMER11	-	-	-	497
BANIBUR13002	-	-	-	2,003
BANIBUR 14001	131	3.33%	2,004	-
BINBUR11-2	-	-	-	660
BINBUR11-4	-	-	-	668
BINBUR 12	-	-	-	513
BINBUR 12-2	141	3.54%	758	-
BINBUR 12-3	274	3.56%	301	-
BINBUR 12-4	694	3.61%	-	100
BINBUR 12-5	-	-	-	200
BINBUR 13	421	3.54%	112	-
BINBUR 13-2	512	3.55%	-	190
BINBUR 13-3	785	3.54%	105	310
BINBUR 13-4	925	3.56%	1,289	1,442
BINBUR 14-3	1,135	3.49%	670	-
BINBUR 14-5	1,282	3.50%	761	-
BINBUR 14-6	995	3.48%	506	-
BPA182 180104	1,100	5.68%	103	-
BPA182 210311	2,262	2.97%	916	-
BPA182 210311	2,262	2.97%	254	-
BPA182 210909	2,444	2.97%	304	-
CFE 13-2	3,229	7.77%	-	80
CFE 13-2	3,229	7.77%	-	87
INBURSA14054	-	0%	-	156
PEMEX 10	33	3.99%	640	-
UMS16F 2016F	624	11.38%	105	-
			<u>\$ 9,056</u>	<u>\$ 7,149</u>

b. **Ingresos por intereses y resultado por compraventa**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de los ingresos por intereses y el resultado neto por compraventa se analiza como sigue:

	2014	2013
Ingresos por intereses	\$ 1,349	\$ 1,183
Resultado neto por compraventa	<u>35</u>	<u>802</u>
	<u>\$ 1,384</u>	<u>\$ 1,985</u>

Las operaciones con instrumentos para negociar que efectúa la Casa de Bolsa conllevan riesgos de mercado y de crédito. Para reducir su exposición al riesgo, la Casa de Bolsa tiene establecidos procedimientos y políticas de administración de riesgos (Ver Nota 22).

7. Reportos

a. Deudores y acreedores

Los deudores y acreedores por operaciones de reporto vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2014 Deudores por reporto	Acreedores por reporto	2013 Deudores por reporto	Acreedores por reporto
Precio pactado (1)	\$ -	\$ 26,190	\$ 4,300	\$ 36,512
Premio devengado	-	8	-	9
	-	<u>\$ 26,198</u>	<u>4,300</u>	<u>\$ 36,521</u>
Menos:				
Colaterales vendidos o entregados en garantía (1)	-		4,304	
	<u>\$ -</u>		<u>\$ (4)</u>	

(1) El plazo promedio de las operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fluctúa entre 2 y 18 días. Los colaterales entregados y recibidos, como reportada y reportadora, respectivamente, se describe en la Nota 4 inciso b), respectivamente.

b. Premios ganados y pagados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto es reconocido en resultados dentro de los rubros Ingresos por intereses y Gastos por intereses, respectivamente, los cuales se analizan como sigue:

	2014	2013
Premios pagados (reportada)	\$ (1,029)	\$ (1,127)
Premios ganados (reportadora)	<u>3</u>	<u>5</u>
	<u>\$ (1,026)</u>	<u>\$ (1,122)</u>

8. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Integración neta de la posición de futuros, contratos adelantados, swaps y opciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la posición vigente que compone este rubro es la siguiente:

	Valuación Activa	2014 Valuación pasiva	Saldo neto (valuación)
i) Futuros			
Posición con fines de negociación:			
De acciones e índices de precios	\$ 2	\$ (6)	\$ (4)
De tasas	<u>10</u>	<u>(6)</u>	<u>4</u>
	12	(12)	-

	Valuación activa	2014 Valuación pasiva	Saldo neto (valuación)
ii) Contratos adelantados			
Posición con fines de negociación:			
De acciones e índices de precios	20	(62)	(42)
De divisas	6	(15)	(9)
De tasas	18	(17)	1
	<u>44</u>	<u>(94)</u>	<u>(50)</u>
iii) Operaciones de swaps			
Posición con fines de negociación:			
De tasas	853	(1,093)	(240)
De divisas	52	(51)	1
	<u>905</u>	<u>(1,144)</u>	<u>(239)</u>
iv) Opciones			
Posición con fines de negociación			
Primas pagadas / cobradas			
acciones	2	(2)	0
Primas pagadas / cobradas			
divisas	24	(23)	1
Primas pagadas / cobradas tasas	9	(13)	(4)
	<u>35</u>	<u>(38)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>\$ 996</u>	<u>\$ (1,288)</u>	<u>\$ (292)</u>

	Valuación activa	2013 Valuación Pasiva	Saldo neto (valuación)
i) Futuros			
Posición con fines de negociación:			
De acciones e índices de precios	\$ 1	\$ 5	\$ (4)
De tasas	9	-	9
	<u>10</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
ii) Contratos adelantados			
Posición con fines de negociación:			
De acciones e índices de precios	6	5	1
De divisas	10	10	-
De tasas	3	2	1
	<u>19</u>	<u>17</u>	<u>2</u>
iii) Operaciones de swaps			
Posición con fines de negociación:			
De tasas	2,503	3,002	(499)
De divisas	5	4	1
	<u>2,508</u>	<u>3,006</u>	<u>(498)</u>
iv) Opciones			
Posición con fines de negociación			
Primas pagadas / cobradas			
acciones	7	7	-
Primas pagadas / cobradas			
divisas	77	69	8
Primas pagadas / cobradas tasas	182	183	(1)
	<u>266</u>	<u>259</u>	<u>7</u>
Total	<u>\$ 2,803</u>	<u>\$ 3,287</u>	<u>\$ (484)</u>

a. **Futuros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la posición en número de contratos de las operaciones de futuros de divisas celebrados con el CME y el MexDer, está integrada de la siguiente manera:

	2014			2013		
	CME	No. de contratos MexDer	Vencimiento	CME	No. de contratos MexDer	Vencimiento
Compra tasas	-	3,044	Mar-15	-	-	
Compra tasas	-	2,129	Jun-15	-	5,905	Mar-14
Compra índices	19	-	Ene-15	-	-	
Compra índices	387	321	Mar-15	-	-	
Compra índices	45	-	Abr-15	110	43	Mar-14
Venta tasas	-	1,562	Mar-15	-	400	Mar-14
Venta índices	50	-	Ene-15	-	60	Jun-14
Venta índices	1	-	Feb-15	470	-	Mar-14
Venta índices	348	1,562	Mar-15	-	-	
Venta índices	45	40	Abr-15	-	-	

Al 31 de diciembre de 2014, las posiciones de futuros en CME y Mexder están referidas a un valor nocional de \$127 y \$1,010, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, las posiciones de futuros en CME y Mexder están referidas a un valor nocional de \$ 44 y \$1,002, respectivamente.

El efecto por valuación de las operaciones de futuros, se reconoce en el rubro Resultado por valuación a valor razonable, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a \$(7) y \$7.

Los depósitos en cuentas de margen son necesarios para que la Casa de Bolsa realice operaciones con contratos de derivados en mercados reconocidos (futuros), encontrándose restringidos en cuanto a su disponibilidad hasta el vencimiento de las operaciones que les dieron origen. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el margen de futuros asciende a \$267 y \$58, respectivamente.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los depósitos antes descritos generaron ingresos por intereses los cuales son inferiores al millón de pesos por ambos años.

b. **Contratos adelantados (forwards)**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las operaciones de contratos adelantados, atendiendo a su naturaleza y vencimiento, se integran como sigue:

Fecha de Vencimiento	Monto de Referencia	2014		Resultado por valuación
		Precio pactado	Valor razonable	
Compra:				
Enero 2015	\$ 81	\$ 1,240	\$ 1,285	\$ (45)
Febrero 2015	14	211	219	(8)
Marzo 2015	52	3,880	3,900	(20)
Abril 2015(1)	-	40	40	-
Mayo 2015(1)	-	8	8	-
Junio 2015(1)	-	7	7	-
2016(1)	-	24	24	-
	<u>\$ 147</u>	<u>\$ 5,410</u>	<u>\$ 5,483</u>	<u>\$ (73)</u>

Fecha de Vencimiento	Monto de Referencia	2014		Resultado por valuación
		Precio pactado	Valor razonable	
Venta:				
Enero 2015	\$ (55)	\$ 916	\$ 906	\$ 10
Febrero 2015	(1)	19	19	0
Marzo 2015	(50)	2,558	2,543	15
Abril 2015(1)	-	39	40	(1)
Mayo 2015(1)	-	8	8	-
Junio 2015(1)	-	7	7	-
2016 (1)	-	24	24	-
	<u>\$ (106)</u>	<u>\$ 3,571</u>	<u>\$ 3,547</u>	<u>\$ 24</u>
				<u>\$ (49)</u>

Fecha de Vencimiento	Monto de referencia	2013		Resultado por valuación
		Precio pactado	Valor razonable	
Compra:				
Enero 2014	\$ 46	\$ 1,638	\$ 1,642	\$ 4
Febrero 2014	25	329	333	4
Marzo 2014	18	1,890	1,889	(1)
Abril 2014 (1)	-	5	5	-
Mayo 2014(1)	-	7	7	-
Junio 2014 (1)	-	28	27	(1)
	<u>\$ 89</u>	<u>\$ 3,897</u>	<u>\$ 3,903</u>	<u>\$ 6</u>
Venta:				
Enero 2014	\$ 26	\$ 379	\$ 374	\$ 5
Febrero 2014	5	71	71	-
Marzo 2014	23	484	480	4
Abril 2014 (1)	-	5	5	-
Mayo 2014(1)	-	7	7	-
Junio 2014 (1)	-	27	28	(1)
	<u>\$ 54</u>	<u>\$ 973</u>	<u>\$ 965</u>	<u>\$ 8</u>
				<u>\$ 2</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, el monto de referencia es menor a la unidad (un millón).

c. **Swaps**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la posición de swaps se analiza como sigue:

Negociación	Monto de Referencia	2014		Valuación neta
		Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	
Swaps de tasa				
Moneda nacional				
2015	\$ 41,437	\$ 632	\$ 644	\$ (12)
2016	42,718	2,670	2,638	32
2017	31,696	3,730	3,727	3
2018	38,037	6,482	6,415	67
2019	5,619	1,230	1,287	(57)
2020	1,020	272	311	(39)
2021	4,113	1,292	1,300	(8)
2022	5,524	2,076	2,121	(45)
2023	6,340	2,557	2,642	(85)
2024	19,330	8,946	9,028	(82)
	<u>195,834</u>	<u>29,887</u>	<u>30,113</u>	<u>(226)</u>

		2014		
	Monto de Referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neta
Dólar americano				
2022	80	149	163	(14)
2023	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>-</u>
	81	152	166	(14)
Negociación				
Swaps de divisas				
Peso-dólar americano				
2015	19	272	243	29
2016	2	35	32	3
2017	4	52	46	6
2018	10	139	124	15
Dólar americano-peso				
2015	244	243	272	(29)
2016	32	32	35	(3)
2017	47	46	52	(6)
2018	<u>127</u>	<u>125</u>	<u>139</u>	<u>(14)</u>
	<u>485</u>	<u>944</u>	<u>943</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 196,400</u>	<u>\$ 30,983</u>	<u>\$ 31,222</u>	<u>\$ (239)</u>
		</		

El efecto por valuación de las operaciones de swaps se reconoce en el rubro Resultado por valuación a valor razonable.

Las operaciones con instrumentos derivados que efectúa la Casa de Bolsa, conllevan riesgos de mercado y de crédito. Para reducir su exposición a los riesgos señalados, la Casa de Bolsa tiene establecidos procedimientos y políticas de administración de riesgos (Ver Nota 22).

9. Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2014	2013
Deudores por venta de valores	\$ 10,854	\$ 3,027
Deudores por venta de divisas	1,715	2,533
Colaterales entregado por operaciones derivadas	433	668
Deudores diversos	19	5
Cientes, cobertura de cortos	58	11
Derechos de cobro Indeval (1)	-	25
	<u>\$ 13,079</u>	<u>\$ 6,269</u>

- (1) El 12 de mayo de 2008, se celebró un convenio de opción de compra y de venta y de cesión simultánea de derechos mediante el cual la Casa de Bolsa y la BMV tendrán la opción de vender o comprar, respectivamente, la acción serie A, nominativa y sin expresión de valor nominal, representativa del 2.4390% del capital social de S.D. INDEVAL, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (INDEVAL); asimismo, la Casa de Bolsa cede y transmite a la BMV los derechos consistentes en cualesquiera utilidades futuras del INDEVAL. El valor de la contraprestación por la cesión de los derechos fue por \$ 40.4 más un premio que ascendió a \$13, mismo que está pendiente de cobro y se registró en el rubro de Cuentas por cobrar.

El 10 de enero de 2013, la BMV publicó, que con la eliminación del límite que tenían los accionistas del Indeval, la BMV podrá adquirir las acciones representativas del capital social del Indeval, por las cuales en 2008, ya había adquirido los derechos económicos de 39 de las 41 acciones existentes acordándose con cada accionista que en el momento en el que la LMV fuera modificada para eliminar el límite antes señalado y se cuente con las demás autorizaciones necesarias, la BMV estará en posibilidad de formalizar la compra de las acciones del Indeval. La casa de Bolsa registró el complemento de la cuenta por cobrar en el ejercicio 2013, el cual asciende a \$12.

10. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre se integra de la siguiente manera:

	Inversión	2014 Depreciación acumulada	Valor neto
Equipo de transporte	\$ 9	\$ 6	\$ 3
Mobiliario y equipo de oficina	28	11	17
Equipo de cómputo	22	17	5
Adaptaciones y mejoras	<u>40</u>	<u>15</u>	<u>25</u>
	<u>\$ 99</u>	<u>\$ 49</u>	<u>\$ 50</u>

		2013	
	Inversión	Depreciación acumulada	Valor neto
Equipo de transporte	\$ 6	\$ 5	\$ 1
Mobiliario y equipo de oficina	26	9	17
Equipo de cómputo	20	15	5
Adaptaciones y mejoras	<u>37</u>	<u>10</u>	<u>27</u>
	<u>\$ 89</u>	<u>\$ 39</u>	<u>\$ 50</u>

La depreciación registrada en los resultados de los ejercicios de 2014 y 2013, fue de \$11 y \$10, respectivamente.

11. Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de inversiones permanentes se integra por acciones de sociedades pertenecientes al sector financiero, las cuales ascienden a \$4 y \$5 respectivamente, la participación en el resultado del ejercicio de 2014 y 2013, fue de \$1 y \$2, respectivamente.

12. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2014	2013
Pagos anticipados	\$ 25	\$ 3
Fideicomiso Fondo de Contingencia	59	53
Intangibles (a)	<u>45</u>	<u>47</u>
	<u>\$ 129</u>	<u>\$ 103</u>

- (a) Se encuentran representados por la cartera de clientes adquirida de la Operadora como se menciona en la Nota 1, la cual es amortizada en un periodo de 13 años.

13. Otras cuentas por pagar

a) Acreedores por liquidación de operaciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro se analiza como sigue:

	2014	2013
Acreedores por compra de valores	\$ 8,076	\$ 3,035
Acreedores por compra de divisas	1,429	2,172
Divisas a entregar (a)	<u>221</u>	<u>361</u>
	<u>\$ 9,726</u>	<u>\$ 5,568</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de estas operaciones se integra como sigue:

	Moneda Extrajera	2014 Tipo de cambio promedio	Liquidadora moneda nacional
Compras de dólares americanos	USD\$ 97	\$ 14.7319	\$ (1,429)
Ventas de dólares americanos	<u>(112)</u>	15.3035	<u>\$ 1,714</u>
	USD\$ (15)		
Tipo de cambio de cierre (pesos)	<u>\$ 14.7414</u>		
Posición neta en moneda nacional	<u>\$ (221)</u>		

	Moneda extrajera	2013 Tipo de cambio promedio	Liquidadora moneda nacional
Compras de dólares americanos	USD\$ 165.6	\$ 13.0843	\$ (2,172)
Ventas de dólares americanos	<u>(193.2)</u>	13.0567	<u>\$ 2,533</u>
	USD\$ (27.6)		
Tipo de cambio de cierre (pesos)	<u>\$ 13.0843</u>		
Posición neta en moneda naciona	<u>\$ (361)</u>		

b) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro se integra de los siguientes conceptos:

	2014	2013
Acreedores diversos	\$ 38	\$ 16
Obligaciones diversas	153	33
Provisiones para gastos	4	2
Costo por terminación laboral	<u>7</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 202</u>	<u>\$ 56</u>

14. Beneficios a empleados

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

El monto del pasivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se origina por:

	Cifras en miles de pesos	
	2014	2013
Obligación beneficios definidos	\$ (7,006)	\$ (4,696)
Activos del plan	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pasivo) Activo neto proyectado, neto	<u>\$ (7,006)</u>	<u>\$ (4,696)</u>

Tasas reales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.88%	7.45%
Tasa de incremento de sueldos	5.65%	5.65%

El costo neto del período se integra por:

Concepto	2014	2013
Costos laboral del Servicio Actual	\$ 400	\$ 346
Costos financiero	300	297
Amortizaciones del pasivo de transición y ganancias actuariales	2,000	(107)
Efecto de reducciones o liquidaciones	<u>2,100</u>	<u>-</u>
Costo neto del período	<u>\$ 4,800</u>	<u>\$ 536</u>

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial (nominal)	\$ 2,206	\$ 4,160
Costo neto del periodo	4,800	536
Aportación del año	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pasivo) Activo neto proyectado, neto	<u>\$ 7,006</u>	<u>\$ 4,696</u>

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

	2014	2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 4,100	\$ (107)
Costo laboral del servicio actual	400	346
Costo financiero	<u>300</u>	<u>297</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>\$ 4,800</u>	<u>\$ 536</u>

El movimiento del fondo fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 7,006	\$ 4,696
Aportaciones	-	-
Rendimiento real del fondo	-	-
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>\$ 7,006</u>	<u>\$ 4,696</u>

15. Capital Contable

- a. El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Capital fijo		
Serie O	32.5	\$ 325
Capital variable		
Serie O	<u>32.5</u>	<u>325</u>
Total	<u>65</u>	<u>\$ 650</u>

El capital social está integrado por 32.5 millones de acciones ordinarias nominativas sin valor nominal Serie "O" que corresponden a la parte fija mínima sin derecho a retiro y por 32.5 millones de acciones ordinarias nominativas sin expresión nominal que corresponden a la parte variable del capital social. Las acciones antes mencionadas se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El capital social nominal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a \$650.

- b. Mediante asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 13 de marzo de 2013, se acordó decretar un pago de dividendos de \$60; el cual se realizó el 3 abril de 2013. Adicionalmente en asamblea general de accionistas celebrada el 13 de noviembre de 2013, se acordó decretar un pago de dividendos de \$100, realizado el 26 de diciembre de 2013.
- c. Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa no decretó dividendos.
- d. De conformidad con la LMV, el capital social de las casas de bolsa podrá estar 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.
- e. De acuerdo al artículo 119 de la LMV, se deberá informar a la Comisión la adquisición del dos por ciento 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 cinco por ciento 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.
- f. No podrán participar en el capital social de la Casa de Bolsa personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.
- g. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su importe a valor nominal asciende a \$40 y \$30, respectivamente.
- h. La Casa de Bolsa no podrá pagar los dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas, antes de quedar concluida la revisión de los estados financieros que realice la Comisión.
- i. Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos de las cuentas de utilidades fiscales, estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

16. Índice de capitalización

La Comisión establece reglas para los requerimientos de capitalización a que habrán de sujetarse las casas de bolsa para mantener un capital global en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurran en su operación; no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo.

Las cifras del capital global, los activos en riesgo y de los requerimientos de capitalización (información no auditada) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se determinaron de acuerdo con las disposiciones vigentes y se presentan a continuación:

a) Índice de consumo de capital

El monto de los riesgos de mercado, de crédito y operativo está integrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de la siguiente forma:

	2014	2013
Capital global	\$ <u>1,637</u>	\$ <u>1,364</u>
Riesgo de mercado	\$ 402	\$ 590
Riesgo de crédito	185	151
Riesgo operativo	<u>124</u>	<u>118</u>
	\$ <u>711</u>	\$ <u>859</u>
	<u>43%</u>	<u>63%</u>

b) Integración del capital global

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los requerimientos de capital por los tipos de riesgo mencionados en el inciso anterior, determinados con base en la información financiera que mensualmente le proporciona la Casa de Bolsa a Banco de México ascienden a \$ 711 y \$859, respectivamente (el capital global asciende a \$1,637 y \$1,364, respectivamente).

El capital global se determina con base en el capital contable y su integración al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Capital contable/capital básico	\$ 1,736	\$ 1,450
Menos:		
Inversión en entidades financieras del exterior	(9)	(8)
Inversión permanente en acciones por un monto superior al 15% del capital		(1)
Controladoras de grupos financieros	(1)	
Acciones de entidades financieras y controladoras	(42)	(77)
Intangibles	<u>(47)</u>	<u>-</u>
Capital global	\$ <u>1,637</u>	\$ <u>1,364</u>

c) **Activos en riesgo**

Concepto	Importe de posiciones equivalentes		Requerimientos de capital	
	2014	2013	2014	2013
Riesgo de mercado				
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 3,421	\$ 5,107	\$ 274	\$ 409
Operaciones con títulos de deuda en moneda nacional con sobretasa y una tasa revisable	751	1,454	60	116
Operaciones en moneda nacional tasa real o denominados en UDI'S	570	196	46	16
Posiciones en UDIS o con rendimiento referido al INPC	23	9	1	1
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	15	28	2	2
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	28	44	2	4
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>218</u>	<u>530</u>	<u>17</u>	<u>42</u>
	<u>5,026</u>	<u>7,368</u>	<u>402</u>	<u>590</u>
Riesgo de crédito				
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	1,630	1,684	130	135
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	<u>686</u>	<u>208</u>	<u>55</u>	<u>16</u>
	<u>2,316</u>	<u>1,892</u>	<u>185</u>	<u>151</u>
Riesgo operacional				
	<u>1,548</u>	<u>1,472</u>	<u>124</u>	<u>118</u>
	<u>\$ 8,890</u>	<u>\$ 10,732</u>	<u>\$ 711</u>	<u>\$ 859</u>

17. **Utilidad por acción y utilidad integral**

a. **Utilidad por acción**

La utilidad ponderada por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se determinó como sigue:

	2014	2013
Utilidad según estado de resultados	\$ 285	\$ 265
Promedio ponderado de acciones	<u>65,000,000</u>	<u>65,000,000</u>
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 4.3846</u>	<u>\$ 4.0769</u>

b. **Utilidad integral**

La utilidad integral está representada por el resultado del ejercicio y el efecto por conversión de operaciones extranjeras (\$1 para 2014 y 2013), que de conformidad con el marco normativo contable, se registran directamente en el capital contable.

18. Impuesto a la utilidad y participación de las utilidades de los trabajadores

La Casa de Bolsa está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2014 y 2013 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 continuará al 30% para 2015 y años posteriores.

IETU – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulte mayor entre ISR y IETU hasta 2013.

Impuesto al valor agregado-

Se homologa la tasa de IVA a nivel nacional, incrementándose la tasa en zona fronteriza del 11% al 16%.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2014	2013
ISR:		
Impuesto causado	(94)	(99)
Impuesto diferido	<u>(10)</u>	<u>6</u>
	<u>(104)</u>	<u>(93)</u>

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Casa de Bolsa fue el ajuste anual por inflación, provisiones, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal de los activos fijos y gastos de instalación y el efecto de valuación de las inversiones en valores y operaciones en reporto, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

Impuestos diferidos - Al 31 de diciembre, los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2014	2013
ISR diferido activo:		
Minusvalías en capitales	\$ 3	\$ 2
Provisiones	<u>16</u>	<u>14</u>
	19	16
ISR diferido pasivo:		
Plusvalías en capitales	14	1
Pagos anticipados	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>15</u>	<u>2</u>
Impuesto diferido, neto	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 14</u>
PTU Diferida neta	<u>3</u>	<u>(1)</u>
ISR y PTU Diferido Neto	<u>1</u>	<u>13</u>

a) **.Tasa efectiva del impuesto**

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR y PTU es:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 389	\$ 358
Tasa estatutaria	30%	30%
Efecto en el impuesto de partidas no afectas		
Ajuste anual por inflación	(5%)	(5%)
Gastos no deducibles	1%	1%
Ingresos en subsidiarias	(1%)	(1%)
Otras partidas no deducibles	2%	1%
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>26%</u>

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

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Hasta 6 meses	De 6 meses en adelante	Total 2014	2013
Activos				
Disponibilidades	\$ 284	\$ -	\$ 284	\$ 269
Cuentas de margen	267	-	267	58
Inversiones en valores	24,424	-	24,424	37,804
Derivados	109	887	996	2,803
Deudores por liquidación de operaciones	<u>12,569</u>	<u>-</u>	<u>12,569</u>	<u>5,560</u>
	\$ 37,653	\$ 887	38,540	46,494
Pasivos				
Acreedores por operaciones de reporto	\$ 26,198	\$ -	\$ 26,198	\$ 36,521
Colaterales vendidos o dados en garantía	3	-	3	438
Derivados	177	1,111	1,298	3,287
Acreedores por liquidación de operaciones	<u>9,790</u>	<u>-</u>	<u>9,790</u>	<u>5,568</u>
	<u>36,168</u>	<u>1,111</u>	<u>37,279</u>	<u>45,814</u>
Posición activa, neta	<u>\$ 1,485</u>	<u>\$ (224)</u>	<u>\$ 1,261</u>	<u>\$ 680</u>

	2014	2013
Ingresos		
Utilidad por compra venta de divisas	\$ 736	\$ 8
Utilidad en compra venta de títulos para negociar	549	1,016
Utilidad en instrumentos derivados	4,251	594
Intereses cobrados y devengados	1,363	1,203
Resultado por valuación a valor razonable	<u>260</u>	<u>-</u>
	\$ 7,159	\$ 2,821

	2014	2013
Egresos		
Premios pagados en operaciones de reporto	1,029	1,135
Premios pagados en operaciones de préstamo de valores	2	9
Pérdida en compra venta de títulos para negociar	278	213
Pérdida en instrumentos derivados	4,412	471
Pérdida por compra venta de divisas	702	28
Resultado por valuación a valor razonable	-	304
	<u>6,423</u>	<u>2,160</u>
Margen financiero en operaciones por cuenta propia	<u>\$ 736</u>	<u>\$ 661</u>

20. Operaciones por segmentos

Los resultados correspondientes a los principales segmentos de operación de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los que se indican a continuación. Las cifras que se presentan, se integran con una clasificación distinta a la utilizada para la formulación de los estados financieros, ya que se agrupan mediante la combinación de registros operativos y contables.

Las operaciones por cuenta de clientes corresponden principalmente a operaciones de compraventa de valores ya sea en directo o en reporto, corretaje del mercado de capitales y operaciones de compraventa de divisas. A continuación se detallan los activos, pasivos y resultados por estos conceptos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

a. Operaciones por cuenta de clientes

	2014	2013
Ingresos		
Comisiones	\$ 71	\$ 107
Ingresos por asesoría	173	141
Egresos		
Comisiones y cuotas pagadas	<u>(86)</u>	<u>(99)</u>
Margen financiero en operaciones por cuenta de clientes	<u>\$ 158</u>	<u>\$ 149</u>

b. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Corresponden básicamente a operaciones de futuros que realiza la Casa de Bolsa por cuenta propia con el Mex- Der, ya sea con fines de negociación o para cubrir el riesgo de su posición en mercado de dinero. A continuación se presentan los activos, pasivos, ingresos y egresos, relacionados con las operaciones de futuros.

	2014	2013
Activos		
Futuros a recibir y contratos adelantados con fines de negociación	\$ 56	\$ 29
Opciones	35	266
Swaps (Nota 8 inciso c))	905	2,508

	2014	2013
Pasivos		
Futuros a entregar y contratos adelantados con fines de negociación	105	22
Opciones	38	259
Swaps	<u>1,144</u>	<u>3,006</u>
Posición de futuros, neta	<u>\$ (291)</u>	<u>\$ (484)</u>
Ingresos		
Resultado de instrumentos derivados	4,251	594
Primas cobradas sobre opciones	69	370
Egresos		
Resultado de instrumentos derivados	4,412	471
Primas pagadas sobre opciones	31	355
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	<u>(259)</u>	<u>297</u>
	<u>\$ 136</u>	<u>\$ (159)</u>

c. **Operaciones por servicios administrativos**

Al 31 de diciembre de 2014, la Casa de Bolsa proporcionó servicios de administración de cartera y distribución de acciones de sociedades de inversión por \$1, el saldo al 31 de diciembre de 2013 es inferior a un millón. En el estado de resultados este importe se agrupa en el renglón de "Ingresos por asesoría financiera". Los egresos relacionados directamente con éstos conceptos, no son significativos.

d. **Resumen de operaciones por segmentos**

La integración por segmentos de los ingresos totales de operación que muestra el estado de resultados es la siguiente:

	2014	2013
Operaciones con valores por cuenta propia	\$ 677	\$ 836
Operaciones por cuenta de clientes	158	149
Operaciones con instrumentos financieros derivados	59	(175)
Otros ingresos de la operación	25	17
Gastos de administración	<u>(529)</u>	<u>(467)</u>
Ingresos totales de la operación	<u>\$ 390</u>	<u>\$ 360</u>

21. Saldos y operaciones con partes relacionadas

a. **Contratos**

Los contratos más importantes que se tienen celebrados con partes relacionadas, se describen a continuación:

- a) Contratos de intermediación bursátil con cada una de las entidades que se relacionan en el inciso c) de esta nota, relativo a custodia de valores, los cuales tienen duración indefinida y consisten en que la Casa de Bolsa preste los servicios de intermediación bursátil en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos.

- b) Contrato de prestación de servicios administrativos con Finamex Inversiones, S.A. de C.V., mediante el cual, la Casa de Bolsa presta los servicios generales de administración, así como servicios jurídicos y contables, entre otros. La vigencia de este contrato es indefinida.
- c) Contrato de distribución de acciones con Fondo de Renta Variable Finamex, S.A. de C.V. y Fondo Acciones Finamex, S.A. de C.V. (Fondos), mediante el cual, Fondos distribuye acciones del capital social de las sociedades de inversión de Finamex. La vigencia de este contrato es indefinida.

b. Custodia de valores

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

	2014	2013
Custodia de valores		
Finamex Inversiones, S.A. de C.V.	\$ <u>38</u>	\$ <u>31</u>

c. Saldos

Saldos		
Finamex Inversiones, S.A. de C.V.	\$ <u>3</u>	\$ <u>1</u>

d. Operaciones

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas son las siguientes:

Compañía/Relación	Operación	2014	2013
Ingresos:			
Comisiones y tarifas cobradas		\$ 31	\$ 11
Movimientos de capital:			
Adquisición de acciones		\$ -	\$ 5
		\$ <u>31</u>	\$ <u>16</u>

22. Administración Integral de Riesgos (cifras no auditadas)

La Casa de Bolsa cuenta con un área especializada para la administración integral de riesgos, la cual se encarga de identificar, medir, controlar e informar los distintos riesgos a los cuales está expuesta, reportando directamente al Consejo de Administración de la Casa de Bolsa y funcionalmente al Comité de Riesgos, el cual se encarga de decidir las estrategias y niveles de riesgo, de autorizar los modelos de valuación y medición de riesgos, los procedimientos de administración de riesgos y de autorizar nuevos productos, mismos que son aprobados por el Consejo de Administración.

A través de la Circular Única, la Comisión estableció las disposiciones de carácter prudencial que las casas de bolsa deberán observar en materia de Administración Integral de Riesgos (artículos 121 a 145).

Asimismo, la Circular Única establece la obligación de las casas de bolsa de revelar al público inversionista, tanto en las notas a los estados financieros, como en la página de internet de la casa de bolsa, la información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Casa de Bolsa para la administración de cada tipo de riesgo.

Riesgo de mercado. Es definido por la Sociedad como el grado de vulnerabilidad del valor de mercado de las posiciones activas y pasivas de la Casa de Bolsa, como consecuencia de fluctuaciones conjuntas o individuales en las variables que afectan directa o indirectamente el valor de dichas posiciones.

En forma general, el cálculo del Valor en Riesgo que realiza la Casa de Bolsa es como sigue:

- a) La metodología utilizada para los datos es histórico.
- b) El cálculo del valor en riesgo (VaR) se realiza diariamente.
- c) El nivel de confianza utilizado es del 99%.
- d) El horizonte de tiempo a futuro es de un día.
- e) El número de escenarios son 500, para cada factor de riesgo.

Entre los factores de riesgo que se utilizan para la medición del riesgo de mercado se encuentran: tasas de interés, tipos de cambio y precios de índices y acciones.

La Casa de Bolsa cuenta con un esquema de producción de estadísticos de riesgos interna soportado en la adaptación del sistema VaR Global a las necesidades propias de la Casa de Bolsa.

Los resultados de la nueva tecnología de cálculo VaR Global son los que se están mostrando en el Comité de Riesgos y se ha empleado un VaR histórico equiponderado al 99% de una cola, para su construcción se realiza valuación completa empleando simulación histórica de 500 escenarios para todas las posiciones.

Riesgo de crédito. Dentro del riesgo de crédito la Sociedad reconoce los siguientes aspectos:

- *Perdida esperada y no esperada.*- Se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos privados incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la utilización de una matriz de probabilidades de transición, se estima la probabilidad de que un título “migre” hacia una calificación inferior, o incurra en un incumplimiento de sus compromisos. Posteriormente se hace un análisis de sobretasas, mismo que se realiza a partir del cambio en el nivel de calificación de un bono y el impacto de este cambio en el mismo precio del bono.
- *Riesgo de emisor.* Este riesgo se presenta cuando el emisor del título sufre un deterioro en su situación financiera, o no paga en la fecha de vencimiento o no cumple de cualquier forma antes del vencimiento de la operación con alguna o varias de sus obligaciones.

La Casa de Bolsa administra su exposición a este tipo de riesgo calculando una serie de líneas de crédito que controlan las transacciones que realiza, limitando tanto el tipo como la cantidad de operaciones con cada una de sus contrapartes, asegurando un nivel bajo por este tipo de riesgo. La metodología agrupa a las instituciones de acuerdo a su tamaño y origen (instituciones grandes, chicas, nacionales o extranjeras) y después calcula una línea de contraparte tomando en cuenta la calificación crediticia, el índice de capitalización, la cartera vencida, el capital contable y otros factores que reflejan la situación financiera del cliente.

A continuación se especifica como la Casa de Bolsa mitiga el riesgo de crédito y de liquidez a los siguientes mercados y/o portafolios:

- a) La Casa de Bolsa cuenta con líneas específicas para el riesgo emisor y contraparte, según sea el caso, las cuales se monitorean diariamente en línea para los siguientes mercados:
 - Mercado de dinero.
 - Mercado de derivados (Forwards, Swaps, Opciones).

b) Se envía diariamente a los miembros del Comité de Riesgos un reporte que incluye un resumen del riesgo de crédito emisor de los papeles bancarios y privados así como el riesgo contraparte del mercado de derivados (Forwards, Swaps y Opciones):

Tipo de valor	Emisora	Serie	Plazo	Precio	Títulos	Inversión Actual	Riesgo de Crédito por instrumento	Riesgo relativo	Tasa de descuento	Calificación	Movimiento en calificación
94	BACMEXT	11	79	100.00	789,750	79,011,735	53,612	0.068%	TIE 28	AAA (mex)	Sin cambios
94	BACMEXT	12	448	100.30	2,273,000	227,961,845	1,515,013	0.665%	TIE 28	AAA (mex)	
94	NAFIN	10-2	338	100.30	330,503	33,152,252	125,822	0.380%	TIE 28	AAA (mex)	
95	CFE	13	1,269	100.40	800,000	80,286,806	2,148,278	2.676%	TIE 28	AAA (mex)	
95	PEMEX	10	34	100.30	6,381,100	640,096,188	190,068	0.030%	Bonos M (Yield)	AAA (mex)	
95	PEMEX	14-2	4,334	100.50	50,000	5,024,848	172,933	3.442%	Bonos M (Yield)	AAA (mex)	
D2	PEMEX3	030519	1,526	17,684.20	35	618,948	196.661	32.097%	Libor USD	BBB+	
CD	NAFR	170602	884	99.90	50,000	4,995,506	79,806	1.598%	TIE 28	AAA (mex)	Sin cambios
Gubernamentales						1,071,148,128	4,484,191				
94	BANAMEX	10-3	327	100.30	326.458	32,753,407	120,392	0.368%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	12-2	141	100.40	7,554,023	758,174,506	1,216,878	0.161%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	12-3	274	100.20	3,000,000	300,480,267	929,097	0.309%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	13-3	785	100.40	1,050,273	105,438,926	1,496,957	1.420%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	13	421	100.40	1,119,110	112,312,438	701,104	0.624%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	13-4	925	100.50	12,823,463	1,288,318,648	21,369,560	1.659%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	14-3	1,135	100.10	6,695,921	670,410,743	16,163,372	2.411%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	14-5	1,282	100.00	7,602,676	760,617,992	20,549,067	2.702%	TIE 28	AAA (mex)	
94	BINBUR	14-6	995	100.10	5,055,000	506,016,894	9,014,005	1.781%	TIE 28	AAA (mex)	
94	HSBC	13	1,433	100.40	569,588	57,184,923	1,704,998	2.982%	TIE 28	AAA (mex)	
F	BANIBUR	14001	131	100.20	20,000,000	2,003,502,100	2,997,822	0.150%	TIE 28	AAA (mex)	
Bancarios						6,595,210,845	76,263,251				Sin Cambios
91	FUNO	13	1,622	101.80	70,000	7,127,960	461,498	6.474%	TIE 28	AAA (mex)	
Corporativos					7,127,960	461,498					

Riesgo de crédito por Institución				
Institución	Plazo	Inversión Actual	Riesgo de crédito	%
FUNO	1,622	7,127,960	461,498	0.57%
BANCMEXT	353	306,973,581	1,568,625	1.93%
BANAMEX	327	32,753,407	120,392	0.15%
BINBUR	617	6,505,272,515	74,437,861	91.66%
HSBC	1,433	57,184,923	1,704,998	2.10%
NAFIN	409	38,147,758	205,627	0.25%
CFE	1,269	80,286,806	2,148,278	2.65%
PEMEX	69	645,739,983	561,661	0.69%
Totales		7,673,486,933	81,208,940	

Contrapartes derivados
31/12/2014
(Cifras en miles de pesos)

Instrumento	Cliente			Garantías	Utilidad	Neteo
		Utilidad	Pérdida		Pérdida	
Swaps	HSBC	1,966	(1,163)	-	803	SI
	NATAXIS	139,314	(135,954)	-	3,360	SI
	BANAMEX	51,882	(4,117)	(20,400)	27,365	SI
	BBVA BANCOMER	225,583	(174,981)	-	50,602	SI
Total Swaps						82,130
Forward	GOLDMAN SACHS	8,029	(1,270)	-	6,759	SI
Total forwards						6,759

* No hubo ninguna exclusión al contrato en el suplemento y en el contrato no es posible el neteo.

Por otra parte cabe mencionar que diario se envía a los miembros del Comité de Riesgos un reporte que incluye un resumen del riesgo de crédito emisor de los papeles bancarios y privados, dicho análisis de pérdidas esperadas y no esperadas, así como el riesgo contraparte del mercado de derivados (Forwards, Swaps y Opciones).

Riesgo de liquidez. La Casa de Bolsa define el riesgo de liquidez como la posibilidad de que los fondos disponibles puedan ser insuficientes para cumplir con compromisos financieros contraídos por la Sociedad a una fecha o intervalo de tiempo determinado.

Considerando la integración de sus portafolios, así como su tamaño en relación con el mercado, la Sociedad considera que el riesgo de liquidez se enfrenta únicamente bajo escenarios adversos extremos y cuando se presenta un cambio en la tendencia pronunciadamente a la baja de los precios. La Casa de Bolsa cuantifica su exposición a este riesgo de manera mensual usando una metodología desarrollada dentro de la Sociedad. Esta metodología consiste en comparar la cantidad que resulta de agregar las pérdidas máximas obtenidas durante las pruebas de estrés para los horizontes de 1 a 5 días (sin importar el horizonte en que ocurrieron) y la cantidad obtenida de agregar las pérdidas para el escenario de estrés seleccionado. Adicionalmente, se han establecido límites respecto al Capital Global de la Casa de Bolsa relacionados con las pérdidas potenciales bajo escenarios de estrés que limiten el riesgo de fondeo de posiciones en situaciones que representen minusvalías importantes.

Se realiza el cálculo de riesgo de liquidez a la posición de derivados, expresado en los siguientes portafolios:

- Forwards y Futuros.
- Swaps
- Opciones.

Reporte de liquidez
31/12/2014

Resultados netos por tipo de instrumento y plazos						
Cash	24	48	72	96-1 mes	1-3 meses	Más de 3 meses
Forwards						
163,282,297	-	29,486,722	-	980,579,180	626,900,216	55,675,759

Incluye novaciones, colaterales y pagos a partir de la fecha de valuación

Reporte de liquidez						
31/12/2014						
Resultados netos por tipo de instrumento y plazos						
Cash	24	48	72	96-1 mes	1-3 meses	Más de 3 meses
Swaps						
-	-	97,188	-	8,229,983	7,455,919	-
Futuros						
-	44,693,910	-	-	-	-	-
El total neto, representa el monto a pagar o recibir, si el día de valuación se vencieran todas las posiciones						
Opciones						
Pagos						
-	-	-	-	151,430	318,811,360	18,067,376
Liquidaciones						
-	-	-	-	151,430	318,811,360	18,067,376

Incluye pagos por concepto de prima, más liquidaciones a la fecha de valuación.

Riesgo operacional. Es el riesgo de pérdidas originado por fallas en las personas, los procesos y/o los sistemas en el transcurso de las operaciones de negocios realizadas por la Casa de Bolsa.

Se controla mediante las siguientes acciones:

- Revisiones periódicas realizadas por auditoría interna
- Revisiones anuales de auditor externo de los 31 requerimientos establecidos por el Banxico para la operación de productos derivados y de la medición de riesgos de la Casa de Bolsa.
- Mediante una segregación de funciones adecuada
- La Sociedad cuenta con manuales específicos que se refieren a áreas consideradas clave y que son actualizados continuamente para reflejar los cambios en las políticas y procedimientos.
- Procedimientos para enfrentar situaciones contingentes extraordinarias
- Cuenta con bitácoras que les permiten identificar, prevenir, solucionar y documentar los riesgos operativos implícitos a los procesos de la operación diaria. Es importante mencionar que los riesgos identificados no han presentado una pérdida económica para la Casa de Bolsa, ya que todos los errores señalados fueron identificados en el momento de la captura de la operación y corregidos inmediatamente. Los resultados se presentan mensualmente al Comité de riesgos y trimestralmente al Consejo de Administración.

Riesgo legal. Es el riesgo de posibles pérdidas 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 realiza la Casa de Bolsa.

Se controla mediante:

- Procedimiento de verificación por la Dirección Jurídica de documentos y formatos que obliguen a la Casa de Bolsa.
- Revisiones del estado de los juicios en proceso y estimación de la probabilidad de resoluciones adversas, así como del valor esperado de la pérdida potencial.
- Procedimiento de distribución de regulación al interior de la Casa de Bolsa.
- Se informa semestralmente el estado que guarda dicho riesgo tanto al Comité de Riesgos como al Consejo de administración.

Riesgo tecnológico. Se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia del hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios con los clientes.

Se controla mediante la atención a cinco aspectos fundamentales:

- Capacitación al personal.
- Catálogos de proveedores
- Seguridad
- Planes de contingencia
- Procesos de respaldo

Al 31 de diciembre de 2014, la posición y el VaR de los distintos mercados en los que se guarda una posición son:

Mercado	Posición	VaR 99% a 1 día
Dinero	\$ 14,692,171,676	\$ 37,666,896
Capitales	76,454,259	537,623
Cambios	1,603,930	182,131
Commodities	<u>244,708</u>	<u>29,263</u>
Total Finamex (*)	<u>\$ 14,770,474,573</u>	<u>\$ 38,415,913</u>

(*) Solo considera posiciones en pesos, cambios se encuentra valuado en dólares.

Las cifras mostradas en esta tabla fueron calculadas con las metodologías, modelos y procedimientos validados y revisados por el auditor externo del área de riesgos.

Valor en Riesgo (VaR): Es la máxima cantidad de dinero que se espera perder dentro de un día, en el 99% de las veces.

El perfil de riesgos que tiene la Casa de Bolsa está definido por sus límites a sus medidas de cuantificación. Estos límites representan los riesgos a los que está dispuesta a tomar la Casa de Bolsa. Los límites vigentes para los tres diferentes riesgos cuantitativos son:

Riesgo	Medida de cuantificación	Límite actual
Mercado	Var	6%
Crédito	Análisis delta-gamma	8,000 millones de posición en certificados bursátiles
Liquidez	Estrés	35% capital global

El Comité de Riesgos que se lleva a cabo de manera mensual, reportando los niveles de riesgo al cierre del mes anterior, así como información estadística del VaR (Riesgo de Mercado) y Estrés (Riesgo de liquidez) de la Casa de Bolsa hasta por un año de historia, así como por Operador durante todo el mes anterior. Lo anterior corrobora que la Casa de Bolsa si cuenta con valores promedio de la exposición de riesgos.

Diario	Promedio	Máximo	Mínimo	Cierre	Límite
VaR	2.04%	2.86%	1.00%	1.00%	6%
	32,242,636	44,238,386	16,193,005	16,193,005	97,093,512

*Porcentajes con respecto al consumo de línea de VaR

Mensual	Promedio	Máximo	Mínimo	Cierre	Límite
Estrés 5	9.18%	14.82%	4.25%	4.25%	35%
	141,364,347	229,543,401	67,879,585	68,776,037	566,378,820

*Porcentajes con respecto al consumo de línea de Estrés 5

Diario	Promedio	Máximo	Mínimo	Cierre	Límite
VaR	2.03%	4.08%	0.82%	1.00%	6%
	29,951,991	58,078,784	12,386,826	16,193,005	97,093,512

*Porcentajes con respecto al consumo de línea de VaR

La Sociedad cuenta con una autorización vigente por parte de Banco de México para realizar operaciones de intermediación con instrumentos financieros derivados, los cuales utiliza como vehículos de cobertura de posiciones en mercados relacionados, productos que amplíen y mejoren la oferta disponible para clientes y para tomar posiciones propias.

La Casa de Bolsa ha realizado oportunamente la revisión del cumplimiento del año 2014 que establece la CNBV para la administración integral de riesgos dentro de la Sociedad. La Circular Única establece la obligación de realizar esta revisión en forma bi-anual y que debe ser firmada por el Director General. Por lo anterior, la siguiente revisión se realizará en enero de 2016.

Conclusiones

Consideramos que en el caso de la materialización de los riesgos las pérdidas tendrían un impacto moderado para la Casa de Bolsa ya que las operaciones se mantienen en niveles inferiores a los límites de riesgo y a los niveles de tolerancia permitidos.

23. Calificación del nivel de riesgo (información no auditada)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la calificación asignada a la Casa de Bolsa por Fitch Ratings es como sigue:

- *Riesgo Contraparte Largo Plazo HR A- (mex)*: Que implica una muy sólida calidad crediticia para el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros.
- *Riesgo Contraparte Corto Plazo F1 (mex)*: Indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

La calificación asignada a la Casa de Bolsa por HR Ratings es como sigue:

- *Riesgo Contraparte Largo Plazo HR A*: Que implica alta calidad crediticia y gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo un escenario económico adverso.
- *Riesgo Contraparte Corto Plazo HR+2*: Que implica una alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio.

24. Contingencias

- a. En el curso normal de sus operaciones, la Casa de Bolsa ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la administración y sus asesores legales, fiscales y laborales consideran improcedentes, por lo que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuras. En caso de que alguna de estas reclamaciones representara una contingencia, se han constituido las provisiones que se consideran necesarias para cubrir las obligaciones que originen.
- b. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las Autoridades Hacendarias tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración presentada, lo que pudiera generar diferencias de impuestos derivadas de los distintos criterios de interpretación de las disposiciones fiscales entre la Casa de Bolsa y las Autoridades Hacendarias.

25. Compromisos contraídos

Desde 2012 se tiene un compromiso sobre contrato de arrendamiento del inmueble destinado para las oficinas en México D.F. Dicho inmueble se comenzó a utilizar a partir del mes de agosto de 2013. Los compromisos derivados del contrato de arrendamiento del inmueble, se integran como sigue:

Año	Monto anual	
2014	USD	620,504
2015	USD	645,238

Desde 2013 se tiene el compromiso del contrato de arrendamiento del inmueble destinado para las oficinas en Guadalajara. Dicho inmueble se comenzó a utilizar a partir del mes de noviembre de 2009. Los compromisos derivados del contrato de arrendamiento del inmueble que ocupan las oficinas en la Ciudad de Guadalajara, se integran como sigue:

Año	Monto anual	
2014	USD	6
2015	USD	6

Estos montos se incrementarán anualmente, en la cantidad que resulte de aplicar a la renta mensual anterior al ajuste el factor de inflación que corresponda conforme al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) correspondiente a los doce meses inmediatos anteriores al mes que corresponda el ajuste respectivo.

26. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2015, por el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Casa de Bolsa, quien puede decidir su modificación de acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *