

Informe Anual 2018



Misión:

Un Grupo Financiero comprometido con México, integrado por el mejor capital humano y creado para cuidar y hacer crecer de la manera más eficaz el patrimonio de nuestros clientes y socios.

Visión:

Ser líderes en el sector financiero de México en crecimiento con rentabilidad, en beneficio de clientes, colaboradores y socios.

Valores:

- Compromiso con México
- Visión a largo plazo
- Desarrollo integral del personal
- Integridad
- Austeridad
- Innovación

Capacidades clave:

- Eficiencia operativa.
- Orientación al cliente y al servicio.
- Estructura delgada con buena comunicación y liderazgo claro.
- Enfoque a resultados.
- Selección atinada de riesgos.

Informe Anual 2018

Contenido

Capital Contable	3
Cifras Relevantes	4
Información Financiera	5
Infraestructura	7
Informe a los Accionistas: Panorama Económico 2018	8
Grupo Financiero Inbursa	9
Integración del Consejo de Administración:	
Consejeros no Independientes	
Consejeros independientes	
Principales funcionarios de Inbursa	10
Currícula de los Consejeros:	
Directores Generales	11
Banco	12
Afore	16
Operadora	18
Sinca	20
Seguros	21
Pensiones	24
Inversora	25
Seguros de Caución y Fianzas	26
Informe del Comité de Auditoría	28
Informe del Comité de Prácticas Societarias	31
Estados Financieros Consolidados	35



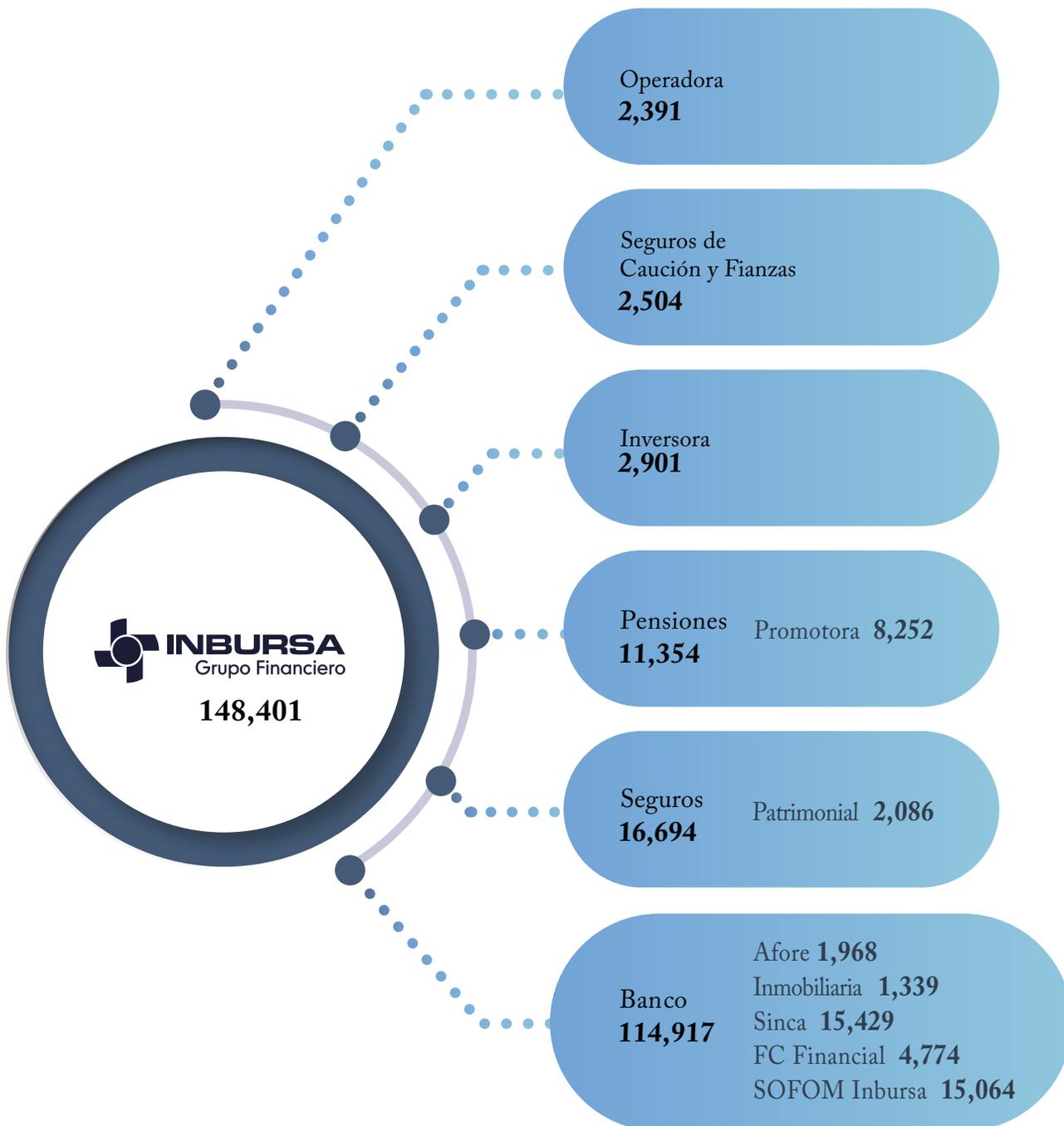
Philippe de Buyster, atribuido
(Bélgica, 1595 - Francia, 1688)

Piedad
Pietà

C. 1650-1660
Terracota

Capital Contable

Millones de pesos

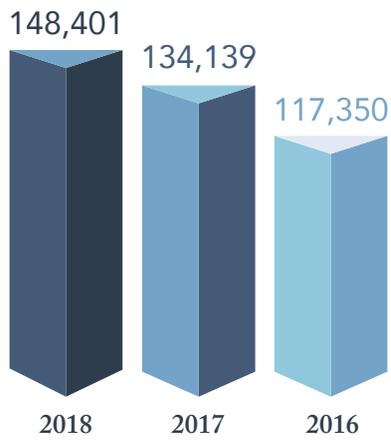


Cifras Relevantes

Millones de pesos

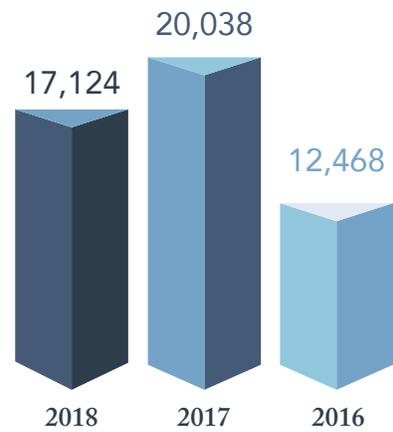
Capital Contable

Millones de pesos



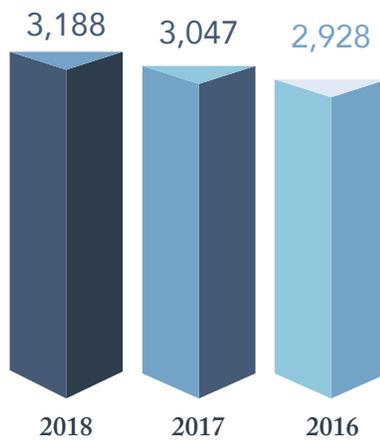
Utilidad Neta

Millones de pesos



Dividendos

Millones de pesos



Información Financiera GFI

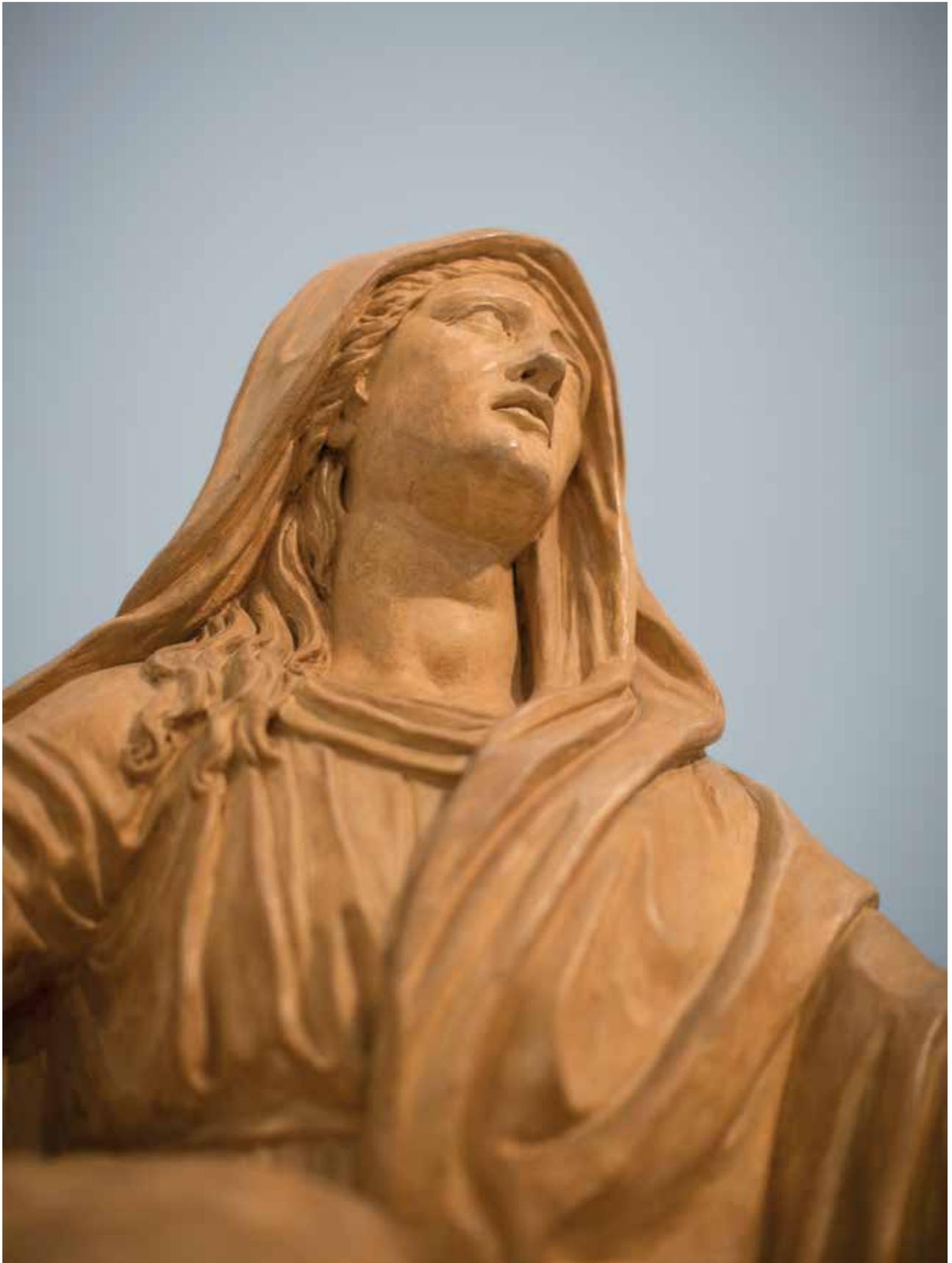
Millones de pesos

Resultado Neto	2016	2017	2018	% var 2018 vs.	
				2017	2016
Grupo Financiero Inbursa	12,468	20,038	17,124	-14.5%	37.3%
Banco Inbursa	7,745	13,964	11,975	-14.2%	54.6%
Inversora Bursátil	399	331	509	53.8%	27.6%
Operadora Inbursa	336	730	283	-61.2%	-15.8%
Seguros Inbursa	2,312	2,975	2,895	-2.7%	25.2%
Pensiones Inbursa	864	2,467	1,035	-58.0%	19.8%
Seguros de Caución y Fianzas	1,028	527	604	14.6%	-41.2%

Activos	2016	2017	2018	% var 2018 vs.	
				2017	2016
Grupo Financiero Inbursa	530,348	517,675	509,501	-1.6%	-3.9%
Banco Inbursa	411,961	410,343	415,373	1.2%	0.8%
Inversora Bursátil	14,116	6,609	9,069	37.2%	-35.8%
Operadora Inbursa	1,844	2,314	2,577	11.4%	39.8%
Seguros Inbursa	88,026	72,024	72,608	0.8%	-17.5%
Pensiones Inbursa	27,002	30,103	12,001	-60.1%	-55.6%
Seguros de Caución y Fianzas	3,513	3,585	4,189	16.8%	19.2%

Capital Contable	2016	2017	2018	% var 2018 vs.	
				2017	2016
Grupo Financiero Inbursa	117,350	134,139	148,401	10.6%	26.5%
Banco Inbursa	90,239	102,540	114,917	12.1%	27.3%
Inversora Bursátil	2,372	2,392	2,901	21.3%	22.3%
Operadora Inbursa	1,652	2,107	2,391	13.5%	44.7%
Seguros Inbursa	11,675	13,520	16,694	23.5%	43.0%
Pensiones Inbursa	11,052	13,471	11,354	-15.7%	2.7%
Seguros de Caución y Fianzas	1,727	1,940	2,504	29.1%	45.0%

Dividendos Pagados	2016	2017	2018	% var 2018 vs.	
				2017	2016
Grupo Financiero Inbursa	2,928	3,047	3,188	4.6%	8.9%



Infraestructura

	2016	2017	2018
Empleados	10,465	11,441	11,827
Cajeros Automáticos (Inbursa y alianzas)	5,007	4,685	4,928
Sucursales	901	908	904
Fuerza de ventas	29,492	30,908	20,851

Indicadores

	2016	2017	2018
Cartera de Crédito/Activo total (Banco)	68.8%	70.5%	60.2%
Cartera Vencida/Cartera de Crédito (Banco)	2.8%	3.0%	2.4%
Est. Preventiva (reservas) / Cartera vencida (Banco)	1.5	1.4	1.6

Informe a los Accionistas

Panorama Económico 2018

Durante 2018 el entorno mundial se vio favorecido por el crecimiento de la economía de Estados Unidos a pesar de mayores tasas de interés y la tensa relación comercial con China, debido a la mutua imposición de aranceles en su comercio internacional, como parte de la estrategia para la renegociación comercial.

La economía estadounidense creció 2.9% durante 2018 con el efecto positivo de la reforma fiscal, lo cual redujo la tasa impositiva corporativa de 35 a 21%, impulsando así las utilidades de las empresas y fomentando la inversión no residencial que presentó un crecimiento de 7.0% durante el año. La demanda interna siguió con su tendencia positiva, el consumo de bienes duraderos mostró una expansión de 5.7%. Como consecuencia, la Reserva Federal continuó con la regularización de su política monetaria subiendo la tasa de referencia hasta 2.50% desde el 1.50% correspondiente al cierre de 2017, sin embargo, a principios de 2019 mostró señales de cautela y de llevar un menor ritmo hacia adelante en la normalización.

En México, el Producto Interno Bruto presentó un crecimiento de 2.0%, soportado por el sector terciario, en donde el comercio, la información de medios masivos y el sector financiero presentaron expansiones por encima del resto de la economía, compensando en parte al sector secundario que continuó debilitado por la menor plataforma de producción petrolera que llegó a 1.7 millones de barriles diarios.

El peso aunque con algo de volatilidad, pasó de 19.66 pesos por dólar al cierre de 2017 a 19.65 al final de 2018, tocando un máximo durante este periodo de 20.96. La renegociación del TMEC concluyó a finales de año, reduciendo la incertidumbre generada desde la última elección presidencial en Estados Unidos y buscará ser aprobada por los congresos de sus respectivos países en 2019. Este acuerdo, aunado a los conflictos comerciales de EU con otros países, fortalecería a México como un lugar muy atractivo para establecer más industrias y exportar hacia el norte del continente.

La inflación en México se ubicó en 4.83% en 2018 contra 6.77% mostrado el año anterior, este ajuste fue efecto principalmente de una menor alza del precio de la gasolina durante el año.

La balanza comercial mostró un déficit de 13,704 millones de dólares, 2,736 millones de dólares mayor al año anterior. La balanza petrolera alcanzó un déficit de 23,190 millones de dólares, 4,881 millones de dólares más que 2017 y la no petrolera incrementó su superávit 26.7% para finalizar en 9,485 millones de dólares gracias al crecimiento de 9.1% en las exportaciones manufactureras.

El nuevo gobierno ha establecido en sus prioridades la austeridad, transparencia y cuidado de las finanzas públicas. Está enfocado principalmente en combatir la corrupción, la inseguridad y la pobreza, que son los principales obstáculos para detonar las oportunidades de más y mejores empleos y el potencial de crecimiento de México.

Para lograr el crecimiento propuesto de 4.0% anual promedio se requiere hacer mayores inversiones, como señaló el Secretario de Hacienda, subir la inversión pública de sólo 2.6% del PIB en 2018 a por lo menos 5.0% y en el sector privado debe ser superior al 20 por ciento.

Grupo Financiero Inbursa

Grupo Financiero Inbursa se caracterizó en 2018 por crecimientos importantes en la operación de sus diferentes líneas de negocio y mantener la infraestructura. Cabe mencionar que Banco Inbursa, cerró el año con 904 oficinas que representan 4 menos en comparación de 2017, estas oficinas apoyan y complementan la labor comercial de más de 20,851 asesores financieros que conforman nuestra fuerza de ventas.

Inbursa al cierre de 2018 registró utilidades por 17,124 millones de pesos, comparado con 20,038 millones de pesos al cierre de 2017. Esto como resultado principalmente de mayores ingresos en margen financiero, en comisiones cobradas, en otros ingresos de la operación junto con menor creación de reservas crediticias, parcialmente compensadas por menores ingresos en el resultado por intermediación y aumento en los gastos de administración.

El margen ajustado por riesgos crediticios aumentó 39.8% al pasar de 17,548 millones de pesos en 2017 a 24,533 millones de pesos en 2018. El resultado se explica principalmente por un incremento de 18.6% en el margen financiero al ubicarse en 32,732 millones de pesos, la disminución de 18.4% en la estimación preventiva para riesgos crediticios, al pasar de 10,053 millones de pesos en 2017 a 8,199 millones de pesos en 2018 y la liberación de reserva catastrófica en el negocio de seguros por 2,132 millones de pesos en 2018.

El capital contable se ubicó en 148,401 millones de pesos, un incremento de 10.6% si se compara con el mismo periodo del año anterior. Es importante mencionar el pago de dividendo de 3,188 millones de pesos realizado en mayo, así como la recompra de acciones por 338 millones de pesos; ajustado por estos efectos el crecimiento del capital contable hubiera sido de 13.3 por ciento.

Inbursa ha mantenido la infraestructura cerrando el año con 904 oficinas que apoyan y complementan la labor comercial de 20,851 asesores financieros que conforman nuestra fuerza de ventas, permitiendo crecimientos importantes en la captación de menudeo.

En lo que respecta a eficiencia operativa (gastos de administración entre margen financiero, comisiones netas y otros ingresos de la operación), conforme a datos publicados al 31 de diciembre de 2018 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, ocupamos el primer lugar entre los principales grupos financieros con un 28.9% debido a menores gastos de operación en comparación con los ingresos obtenidos. La media del sistema se ubicó en 48.8% al cierre de septiembre de 2018.

La cartera total de crédito se ubicó en 250,173 millones de pesos en comparación con 289,478 millones de pesos al cierre de 2017. La disminución se explica principalmente por prepagos en el portafolio gubernamental (-49.6%) y a la actividad comercial (-12.7%).

A través de la red de oficinas captamos depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo del público en general que cerró el año con un saldo de 148,891 millones de pesos que representan el 70.4% de la captación tradicional. Adicionalmente, como parte de nuestra estrategia de fondeo, hemos reemplazado gradualmente parte de nuestros depósitos de mercado de dinero y certificados bursátiles por depósitos de menudeo y por préstamos de banca de desarrollo que tienen vencimiento a más largo plazo, contribuyendo a una mayor estabilidad en el fondeo. La calificación de cada una de las emisiones de certificados bursátiles por Standard & Poors es de "mxAAA" y de HR Ratings es de "HR+1".

En el mes de septiembre de 2017, Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, subsidiaria de GFInbursa, llegó a un acuerdo para ceder la mayor parte de su cartera de seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social. Para poder cumplir con la transacción, se cambió el régimen de inversiones por activos a tasa real registrando una utilidad de 1,471 millones de pesos antes de impuestos. La transacción se llevó a cabo en julio de 2018.

Es importante mencionar la colocación en noviembre de 2017 en los mercados de la mayoría de la posición accionaria de GMexico Transportes, S.A.B. de C.V.; antes de la oferta pública respectiva, Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales, subsidiarias de Banco Inbursa, tenía una participación del 8.25% registrando ingresos de aproximadamente 5,546 millones de pesos después de comisiones e impuestos.

Inbursa es una agrupación conformada por entidades financieras con más de 53 años de experiencia y resultados, con mayor posibilidad de aprovechar las oportunidades de crecimiento, no solo por el alto potencial de tener más participación de mercado, sino también por las expectativas de crecimiento de nuestro país, dadas las reformas estructurales recientes, además del dinamismo que le caracteriza y la firme voluntad de contribuir al desarrollo de la nación.

El desarrollo de Inbursa está basado en su eficiencia operativa, cultura de servicio, amplia base de clientes, atinada selección de riesgos, fortaleza financiera, tecnología de vanguardia, calidad de activos y sobre todo un equipo humano que trabajando coordinadamente y siendo conscientes de que todo es mejorable, busca siempre optimizar productos y procesos, para seguir siendo diferentes y mejores, en favor de nuestros clientes, colaboradores y socios.

Integración del Consejo de Administración

Consejeros no independientes

Propietarios

Marco Antonio Slim Domit (Presidente)
Javier Foncerrada Izquierdo (Director General)
Arturo Elías Ayub
Juan Fábrega Cardelus
Marcelino Armenter Vidal
José Kuri Harfush
Héctor Slim Seade

Suplentes

Jordi Morera Conde

Consejeros independientes

Antonio Cosío Pando
Laura Diez Barroso Azcárraga
Agustín Franco Hernaiz
Patricio Gutiérrez Fernández
David Ibarra Muñoz

Principales Funcionarios de Inbursa

Guillermo René Caballero Padilla
Dirección General Jurídica y de Relaciones Institucionales

José Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Currícula de Consejeros

Marco Antonio Slim Domit

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.
Presidente del Consejo de Administración

Antonio Cosío Pando

COMPAÑÍA INDUSTRIAL DE TEPEJI DEL RÍO, S.A. DE C.V.
Director General

Laura Renee Diez Barroso Azcárraga

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACÍFICO, S.A.B. DE C.V.
Preside el Consejo de Administración

Arturo Elías Ayub

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Director de Comunicación, Relaciones Institucionales y Alianzas Estratégicas

Juan Fábrega Cardelus

CAIXABANK, S.A.
Director Ejecutivo

Agustín Franco Hernaiz

GRUPO PISCIMEX, S.A. DE C.V.
Consejo de Administración

Marcelino Armenter Vidal

CRITERIA CAIXA
Director General

Javier Foncerrada Izquierdo

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.
Director General

Patricio Gutiérrez Fernández

GRUPO IDESA, S.A. DE C.V.
Presidente del Consejo de Administración

David Ibarra Muñoz

Asesor Independiente

José Kuri Harfush

JANEL, S.A. DE C.V.
Director General

Jordi Morera Conde

CRITERIA CAIXA
Director de Inversiones Bancarias

Juan Antonio Pérez Simón

SANBORNS HERMANOS, S.A. DE C.V.
Presidente del Consejo de Administración

Héctor Slim Seade

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.
Director General

Directores Generales

Grupo Financiero Inbursa
Inversora Bursátil
Seguros Inbursa
Operadora Inbursa
Seguros de Caucción y Fianzas
Pensiones Inbursa
Afore Inbursa

Javier Foncerrada Izquierdo
José Antonio Ponce Hernández
Rafael Audelo Méndez
Alejandro Ovejas Busqueta
Alfredo Ortega Arellano
Guillermo René Caballero Padilla
José Ignacio Jiménez Santos

Ingresó a GFI

1992
1991
1980
2002
1991
1994
2006

Banco

Banco Inbursa es el séptimo banco del país en términos de activos totales, séptimo en cartera de crédito y el cuarto en términos de capital contable al 31 de diciembre de 2018. Banco Inbursa es el banco comercial con mayor índice de capitalización entre los principales bancos en México con un ICAP de 22.09%.

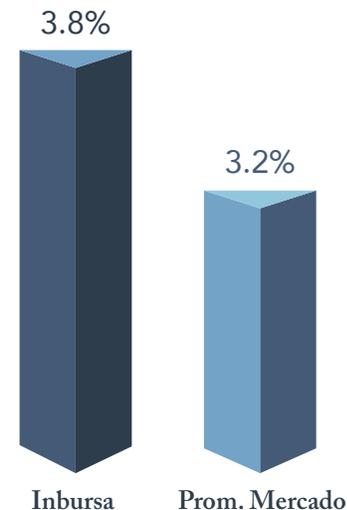
Banco Inbursa registró utilidades por 11,975 millones de pesos al cierre de diciembre de 2018 comparado con 13,964 millones de pesos al cierre de diciembre de 2017. El margen financiero mostró un incremento de 12.9% como consecuencia del crecimiento en los intereses cobrados al pasar de 37,238 millones de pesos al cierre de diciembre de 2017 a 40,289 millones de pesos al cierre de 2018, 8.2% más. Asimismo, las comisiones y tarifas cobradas presentaron ingresos de 6,861 millones de pesos al cierre de 2018 que se compara con 6,432 millones de pesos en el mismo periodo del año anterior.

El resultado se presenta junto con menor gasto de reservas crediticias al pasar de 10,053 millones de pesos en 2017 a 8,199 millones de pesos en 2018, menores ingresos en el resultado de intermediación de 10,254 millones de pesos a 1,922 millones de pesos en el mismo periodo, crecimiento de 2.4% en gastos de administración y promoción y mayores beneficios en otros ingresos de la operación al ubicarse en 1,726 millones de pesos en 2018 que contrasta con 480 millones de pesos en 2017.

La cartera total de crédito se ubicó en 250,173 millones de pesos lo que representa una disminución de 13.6% que se explica principalmente por un menor portafolio de crédito a entidades gubernamentales y a la actividad comercial. La cartera gubernamental pasó de 24,374 millones de pesos a 12,284 millones de pesos si se compara 2017 contra 2018, mientras el portafolio de crédito a la actividad comercial disminuyó 12.7% en el mismo periodo.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se ubicó en 9,618 millones de pesos. En el acumulado, esta cantidad representa una cobertura de 1.6x la cartera vencida y 3.8% de la cartera de crédito total.

Reservas preventivas / Cartera Total

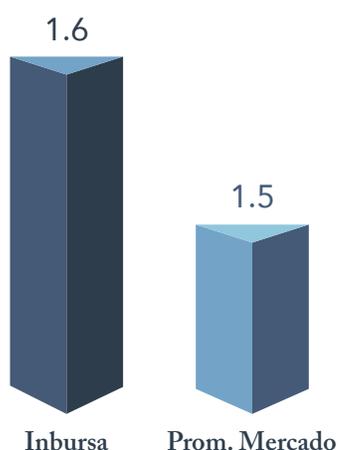


La cartera vencida representó el 2.4% de la cartera total que se compara positivamente con 3.0% del año anterior; en su mayor parte se encuentra garantizada con activos cuyo valor actual es superior al monto del crédito.

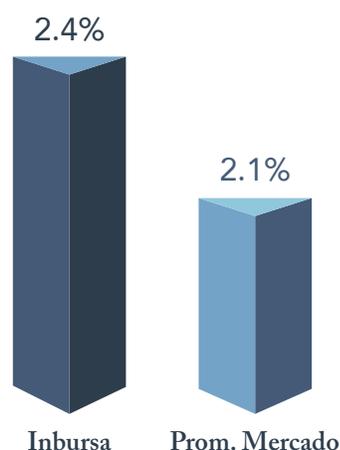
Banco Inbursa ha mantenido la infraestructura cerrando el año con 904 oficinas que apoyan y complementan la labor comercial de 20,851 asesores financieros que conforman nuestra fuerza de ventas, permitiendo crecimientos importantes en la captación de menudeo y ha contribuido a disminuir el índice de eficiencia operativa (gastos de administración entre margen financiero, comisiones netas y otros ingresos de la operación), pasando de 32.8% en 2017 a 28.6% en 2018.

La adquisición en junio de 2015 de Banco Wal-Mart de México y su posterior fusión con Banco Inbursa (misma que surtió efectos en septiembre de ese mismo año), implicó una alianza comercial de largo plazo, que ha permitido desarrollar e impulsar en forma conjunta

Cobertura



Índice de Morosidad



la colocación de servicios financieros, incluyendo el servicio de corresponsales bancarios para que los clientes de Banco Inbursa puedan realizar depósitos, retiros y pagos en los diversos formatos de tiendas Walmart. El crecimiento del portafolio de tarjeta de crédito se incrementó 5.5% al pasar de 15,880 millones de pesos en 2017 a 16,749 millones de pesos en 2018.

A través de la red de oficinas captamos depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo del público en general cerrando el año con un saldo de 149,845 millones de pesos que representan el 70.2% de la captación tradicional. Al cierre de 2017, la captación de menudeo se ubicó en 130,882 millones de pesos. Cabe destacar que, como parte de nuestra estrategia de fondeo, hemos reemplazado gradualmente parte de nuestros depósitos de mercado de dinero y certificados bursátiles por depósitos de menudeo y por préstamos de banca de desarrollo que tienen vencimiento a más largo plazo, contribuyendo a una mayor estabilidad en el fondeo. La calificación de cada una de las

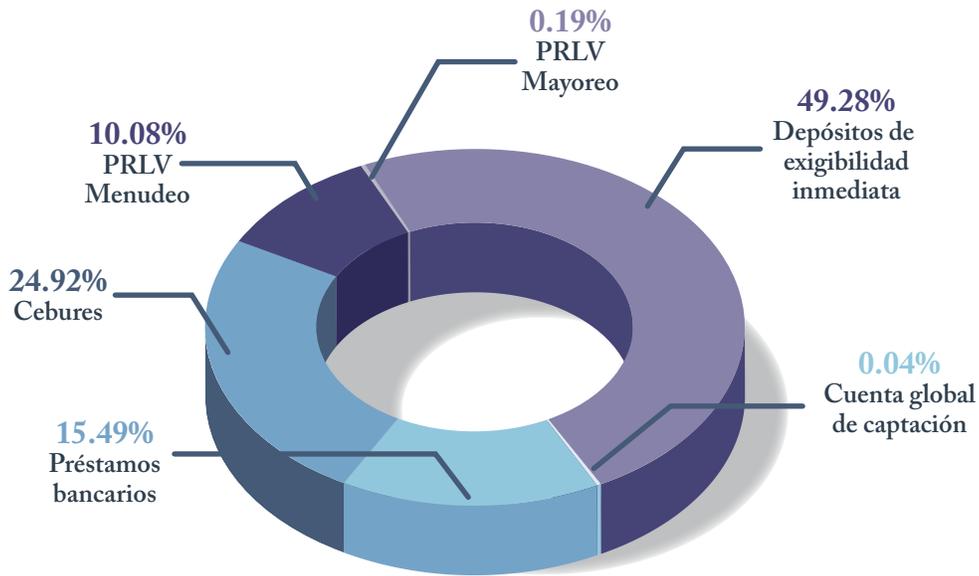
emisiones de certificados bursátiles por Standard & Poors es de “mxAAA” y de HR Ratings es de “HR+1”.

Es importante mencionar la colocación en los mercados en noviembre de 2017 de la mayoría de la posición accionaria de GMexico Transportes, S.A.B. de C.V.; antes de la oferta, Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales, tenía una participación de 8.25% registrando ingresos de aproximadamente 5,546 millones de pesos, reemplazado después de comisiones e impuestos.

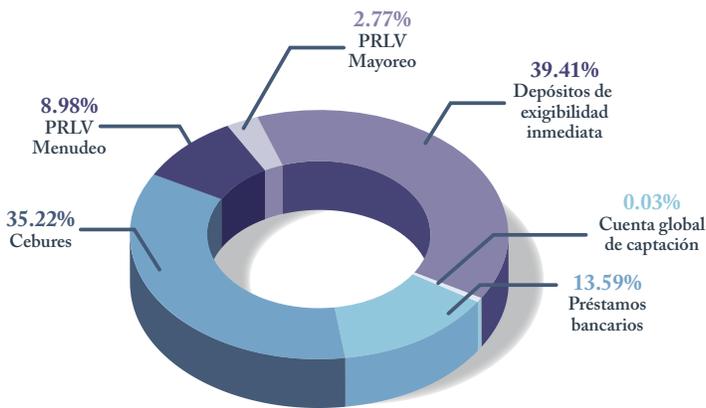
Banco Inbursa sigue manteniéndose como uno de los bancos mejor reservados y mejor capitalizados de México, con un índice de capitalización de 22.09%, que se compara favorablemente con el obtenido por el promedio del mercado. Este indicador muestra, además de solidez financiera, la capacidad que tiene Banco Inbursa para continuar participando de manera prudente en el mercado de crédito.

Bases de Captación

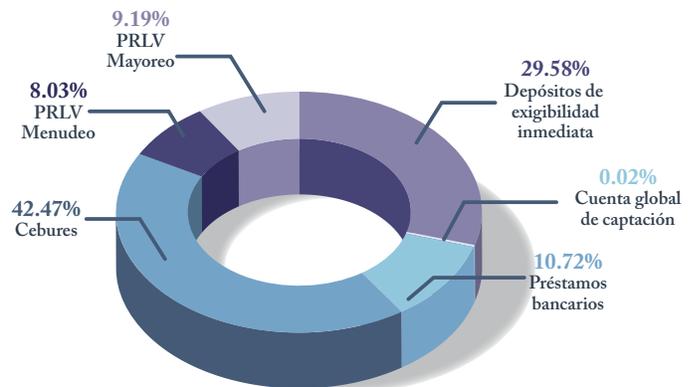
2018
(252,427 millones de pesos)

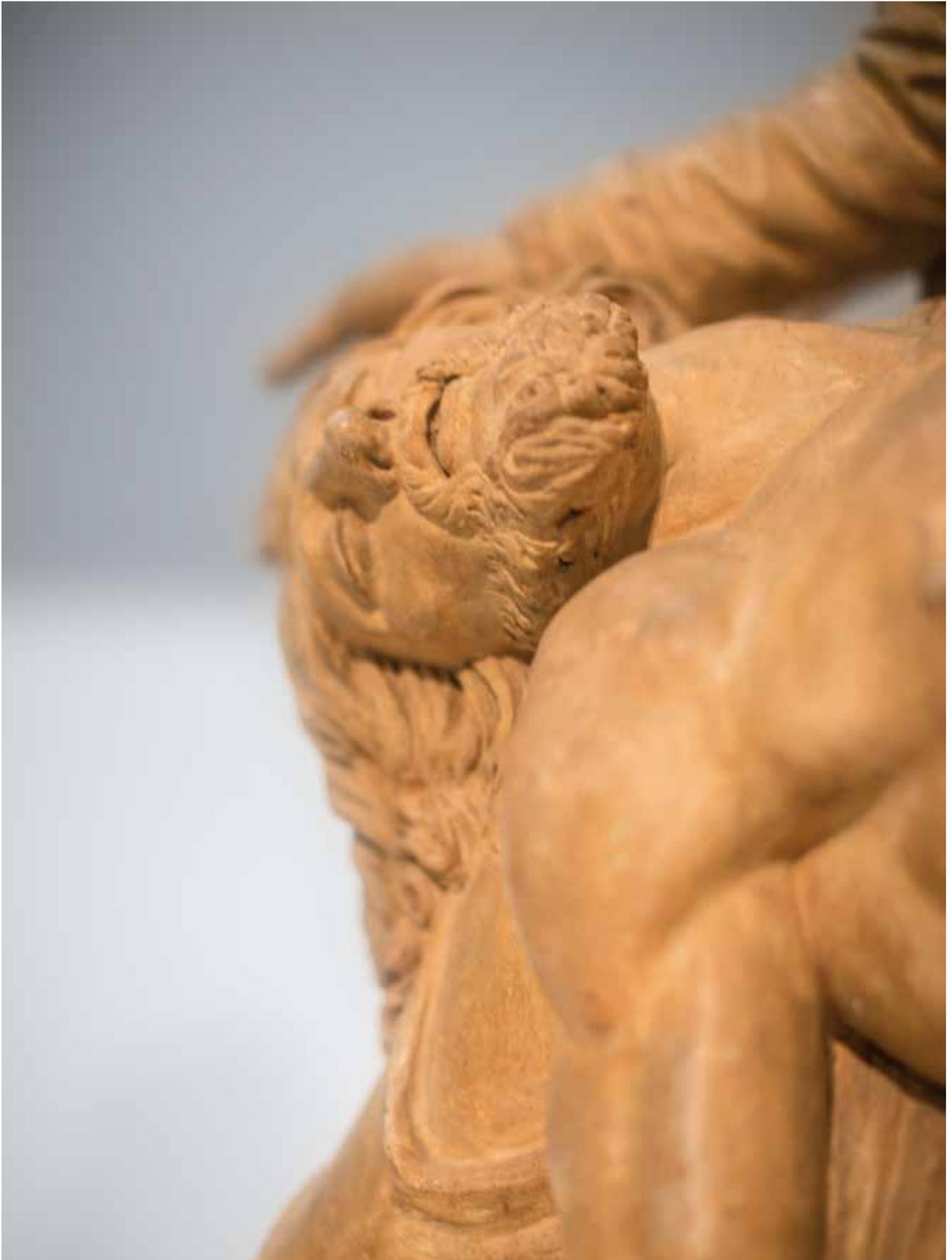


2017
(270,463 millones de pesos)



2016
(277,229 millones de pesos)





Afore

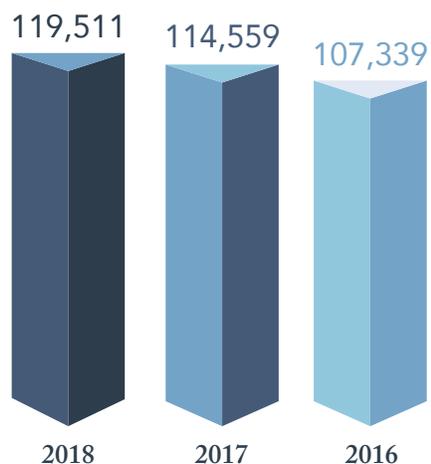
Afore Inbursa alcanzó 1,138 millones de pesos en ingreso por comisiones durante 2018, lo que representa un incremento de 5.2% si se compara con el mismo periodo del año anterior, con un crecimiento de 4.3% en activos administrados al pasar de 114,559 millones de pesos en 2017 a 119,511 millones de pesos en 2018 y con una participación de mercado de 3.7%.

La participación de mercado en número de clientes se ubicó en 2.0% en el 2018, cerrando el año con 1,044,654 clientes. Mientras que el número de afiliados cerró el año 2018 con 424,943, lo que representa una participación de mercado de 2.2 por ciento.

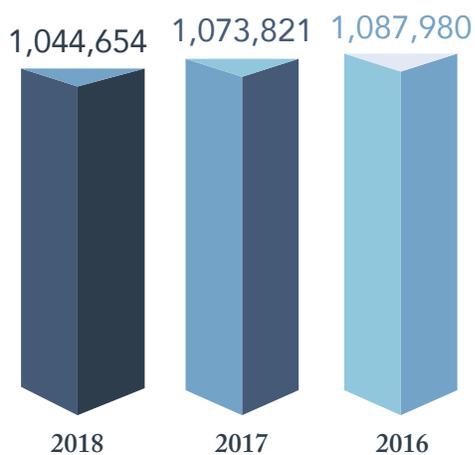
La utilidad neta de Afore Inbursa al cierre del 2018, se ubicó en 511 millones de pesos, que se compara con 515 millones de pesos en el 2017. El resultado es consecuencia de mayores ingresos por comisiones cobradas, parcialmente se compensa por un incremento en el gasto de administración.

El capital contable se ubicó en 1,968 millones de pesos al cierre del 2018, comparado con 1,856 millones de pesos al cierre de 2017, lo que representa un incremento de 6.0%. Durante el 2018 se pagaron dividendos por un monto de 400 millones de pesos; ajustado por este efecto, el incremento en el capital contable hubiera sido de 27.5 por ciento.

Activos Administrados millones de pesos

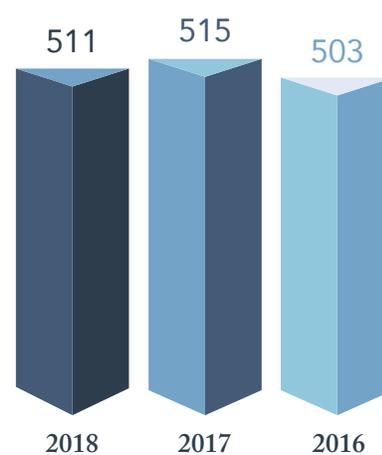


Afiliados



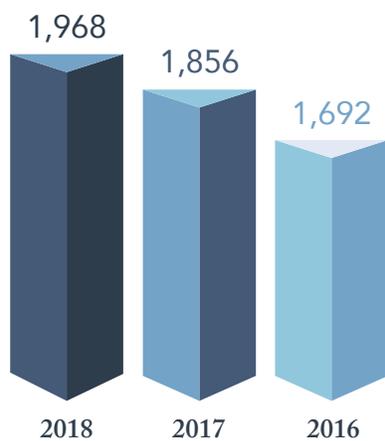
Utilidad Neta

Millones de pesos



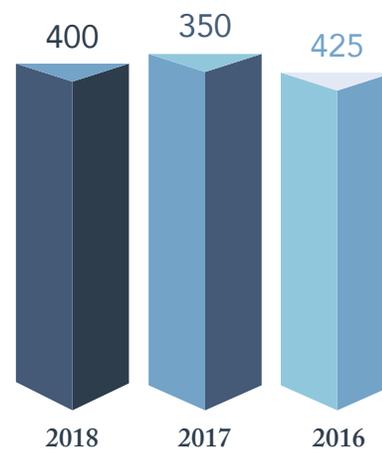
Capital Contable

Millones de pesos



Dividendos

Millones de pesos



Operadora

Los activos administrados por Operadora Inbursa ascendieron a 110,964 millones de pesos al cierre del ejercicio de 2014, lo que significó una disminución de 5.6% si se compara contra el ejercicio del año anterior.

Fondo Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (INBURSA) reportó al 31 de diciembre de 2018, 15,055 millones de pesos en activos y presenta un rendimiento compuesto anual en dólares de 15.41% por el periodo comprendido del 31 de marzo de 1981 al 31 de diciembre del 2018. Los fondos IBUPLUS, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (IBUPLUS), y Fondo Dinámico de Inversiones Bursátiles, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable (FONIBUR), presentan, al cierre del año portafolios de 35,255 millones de pesos y 17,088 millones de pesos, respectivamente.

Con respecto al desempeño de sociedades de inversión en instrumentos de deuda, Inburex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda para personas

morales (INBUREX), terminó el año 2018 con activos de 19,302 millones de pesos. Fondo de Dinero Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (DINBUR1) tuvo un rendimiento anual de 6.52% y activos de 4,529 millones de pesos. Asimismo, Inbumax, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (INBUMAX) tuvo un rendimiento anual de 7.36% y un portafolio de 18,755 millones de pesos.

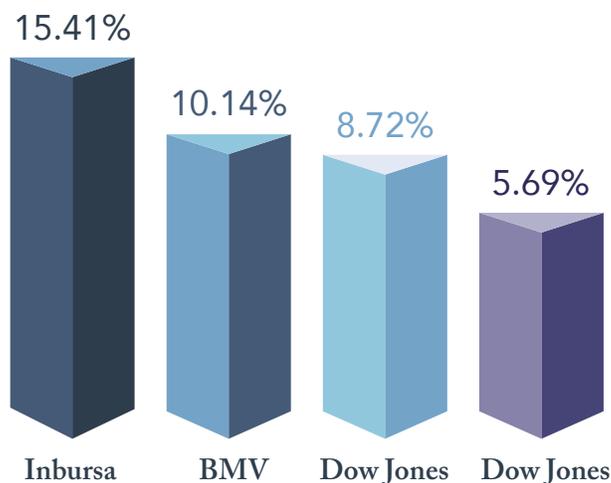
Inbumex, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Renta Variable, cuyas activos son también administrados por Operadora Inbursa, cerró 2018 con activos de 274 millones de pesos.

En 2018, Operadora Inbursa reportó utilidades por 283 millones de pesos, que se compara con 730 millones de pesos obtenidos en 2017.

El capital contable de Operadora Inbursa se ubicó en 2,391 millones de pesos que se compara con 2,107 millones de pesos en 2017.

Rendimiento anual compuesto en Dólares

(Del 31 de marzo de 1981 al 31 de diciembre de 2018)





Sinca

Inversiones de Capital de Riesgo

En 2018, Sinca Inbursa registró un resultado neto de 942 millones de pesos comparado con 5,766 millones de pesos en 2017. Cabe señalar que el capital contable pasó de 14,483 millones de pesos al cierre de 2017 a 15,425 millones de pesos al cierre de 2018. Los activos totales a esta misma fecha sumaron 19,239 millones de pesos, de los cuales la mayoría se encuentra invertido en empresas promovidas.

Las inversiones realizadas por Sinca Inbursa se encuentran registradas a valor de adquisición y su contribución a resultados se realiza a través del método de participación.

En noviembre de 2017, Sinca Inbursa, subsidiaria de Banco Inbursa vendió la mayoría de su posición en GMexico Transportes S.A.B. de C.V. Antes de la oferta, Sinca Inbursa tenía una participación del 8.25% y después de la OP secundaria el 0.90%, registrando ganancias de aproximadamente 5,546 millones de pesos después de comisiones e impuestos.



Seguros

Durante 2018 las primas totales de Seguros Inbursa registraron 19,935 millones de pesos, lo que significó una disminución de 4.7%, si se compara con el mismo periodo del año anterior que se ubicó en 20,909 millones de pesos.

Seguros Inbursa reportó utilidades por 2,895 millones de pesos al cierre de 2018, que se compara con 2,975 millones de pesos en 2017. El resultado se explica principalmente por una disminución de 40.2% en el resultado integral de financiamiento al pasar de 3,363 millones de pesos en 2017 a 2,012 millones de pesos en 2018, como consecuencia de una pérdida en la valuación de inversiones de 822 millones de pesos en 2018 que contrasta con ingresos de 1,009 millones de pesos en 2017.

Es importante mencionar que al 31 de diciembre de 2018, Seguros Inbursa realizó la liberación de reserva catastrófica de terremoto por 2,017 millones de pesos y huracán y otros riesgos hidrometeorológicos por 115 millones de pesos.

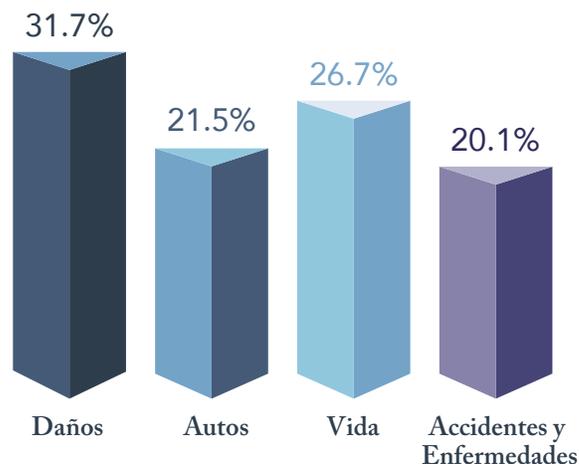
Las inversiones del negocio de Seguros Inbursa continuaron incrementándose pasando de 45,198 millones de pesos en 2017 a 46,801 millones de pesos en 2018, un 3.5% de incremento.

El capital contable se ubicó en 16,694 millones de pesos, que se compara con 13,520 millones de pesos de 2017.

En 2018 el índice combinado fue de 96.6%, entendido por tal el costo de operación, adquisición y siniestralidad con relación a las primas retenidas.

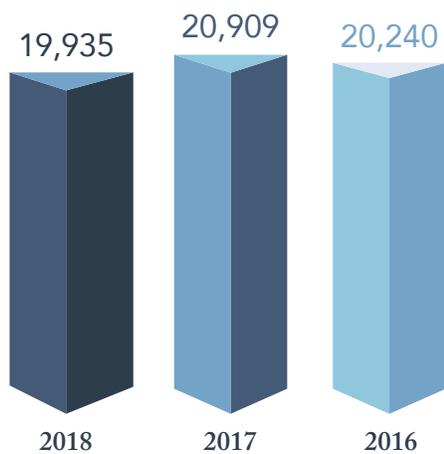
Primas por Línea de Negocio

Millones de pesos



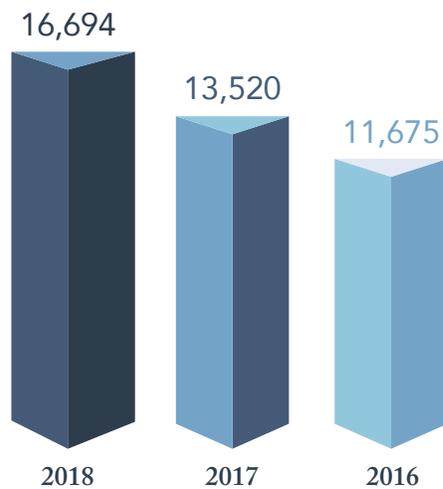
Primas Totales

Millones de pesos



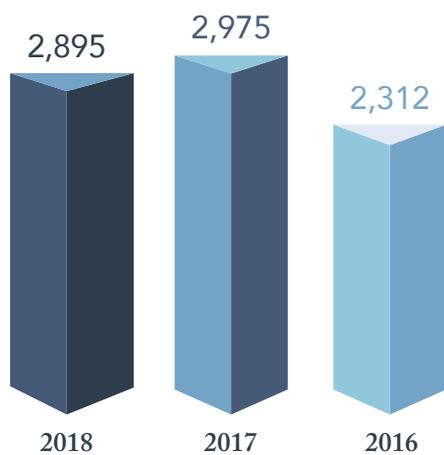
Capital Contable

Millones de pesos



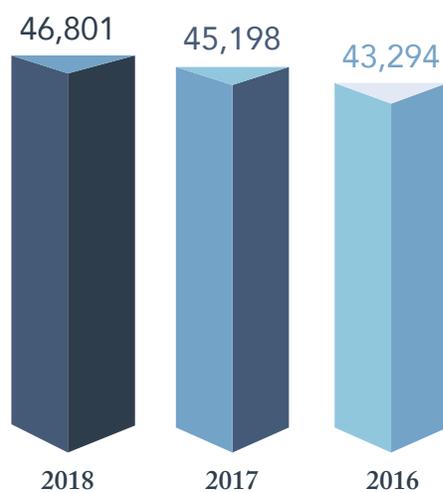
Utilidad Neta

Millones de pesos



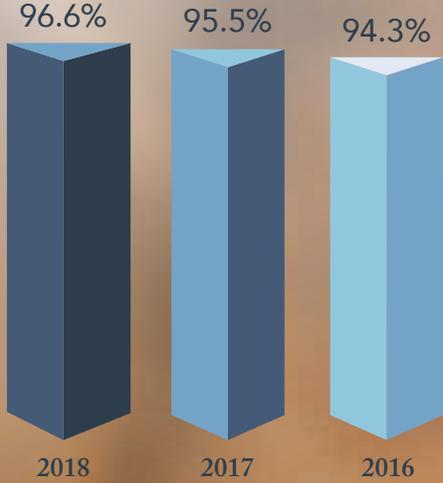
Inversiones

Millones de pesos



Índice Combinado

Millones de pesos



Pensiones

Para el cierre de 2018, Pensiones Inbursa reportó utilidades por 1,035 millones de pesos, comparado con 2,467 millones de pesos del año previo. El resultado se explica, por menores ingresos en el resultado integral de financiamiento al pasar de 4,275 millones de pesos en 2017 a 1,451 millones de pesos en 2018.

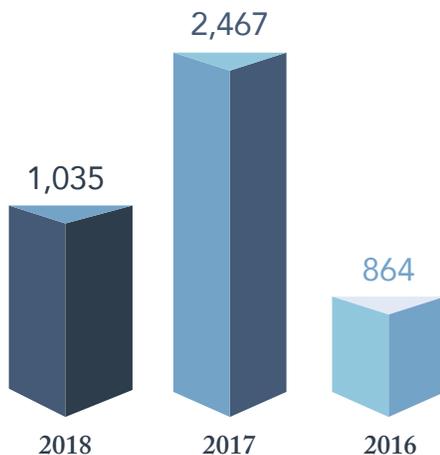
En el mes de septiembre de 2017, Pensiones Inbursa llegó a un acuerdo para ceder la mayor parte de su cartera de seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social. Para poder cumplir con la transacción, se cambió el régimen de inversiones por activos a tasa real registrando una utilidad de 1,471 millones de pesos antes de impuestos. La transacción se llevó a cabo en julio de 2018.

Las inversiones del negocio de pensiones pasaron de 25,573 millones de pesos en 2017 a 6,740 millones de pesos en 2018.

El capital contable de Pensiones Inbursa se ubicó en 11,354 millones de pesos al cierre de ejercicio fiscal 2018, un 15.7% menor si se compara al cierre de 2017.

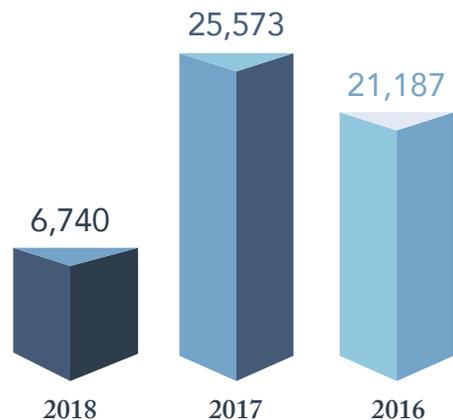
Utilidad Neta

Millones de pesos



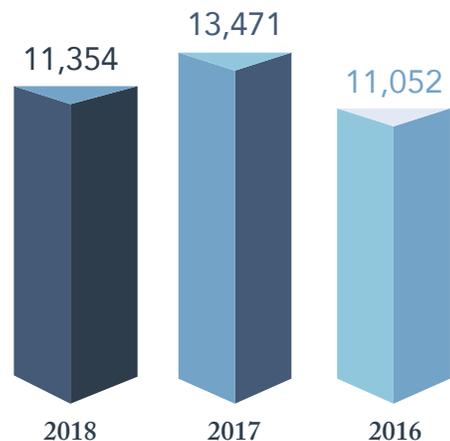
Inversiones

Millones de pesos



Capital Contable

Millones de pesos



Inversora

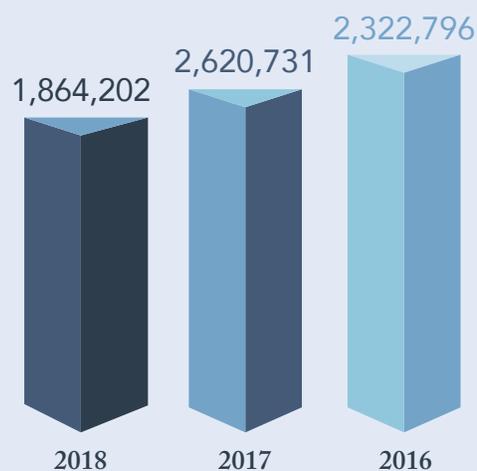
Durante 2018, Inversora reportó utilidades por 509 millones de pesos, comparado con 331 millones de pesos al cierre del ejercicio 2017, lo que representa un incremento de 53.8%. El resultado se explica por mayores comisiones y tarifas cobradas al pasar de 543 millones de pesos en 2017 a 657 millones de pesos en 2018, 21.0% más. Adicionalmente se presentó mayor margen financiero por intermediación mostrando un crecimiento de 72.5 por ciento.

Durante 2018 los activos en custodia se ubicaron en 1,864 miles de millones de pesos.

El capital contable de Inversora mostró un crecimiento de 21.3% en 2018, para ubicarse en 2,901 millones de pesos comparado con 2,392 millones de pesos del año anterior.

Activos en Custodia

Millones de pesos



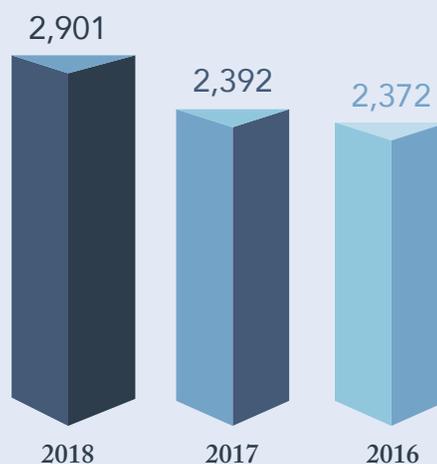
Utilidad Neta

Millones de pesos



Capital Contable

Millones de pesos



Seguros de Caución y Fianzas

Con fecha 11 de julio de 2018, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público expidió la constancia de situación fiscal con el cambio de razón social de “Fianzas Guardianas Inbursa S.A., Grupo Financiero Inbursa” a “Inbursa Seguros de Caución y Fianzas S.A., Grupo Financiero Inbursa”.

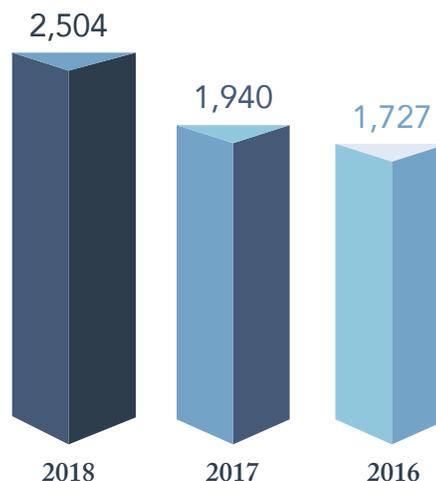
Al cierre del año fiscal concluido el 31 de diciembre de 2018, Seguros de Caución y Fianzas reportó primas por 2,021 millones de pesos, representando un incremento de 1.5% en comparación a los 1,991 millones de pesos al cierre del año anterior.

La utilidad neta fue de 604 millones de pesos comparado con 527 millones de pesos del año previo, lo que representa un incremento de 14.7 por ciento.

El capital contable se ubicó en 2,504 millones de pesos, lo que representa un incremento de 29.1% si se compara con el cierre del ejercicio 2017 el cual fue de 1,940 millones de pesos.

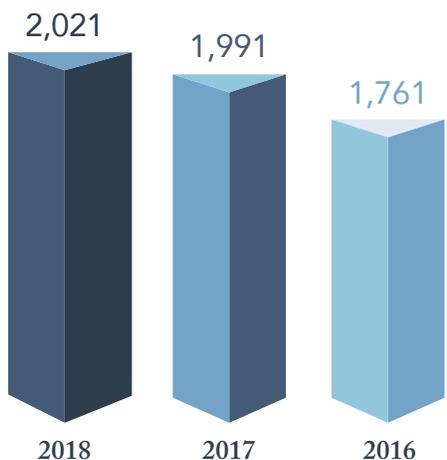
Capital Contable

Millones de pesos



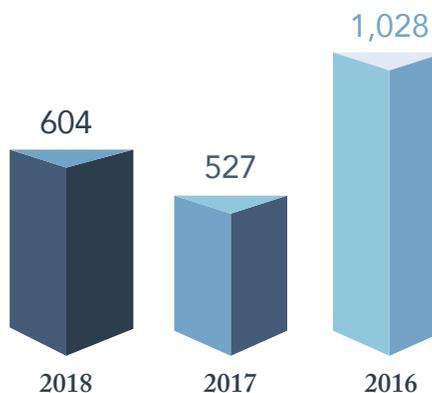
Primas Totales

Millones de pesos



Utilidad Neta

Millones de pesos





Informe del Comité de Auditoría

Ciudad de México, a 20 de marzo de 2019.

H. Miembros del Consejo de Administración Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Asunto: Informe Anual de las actividades realizadas por el Comité de Auditoría.

En términos de la fracción II del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en cumplimiento a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, informamos sobre las actividades realizadas por el Comité de Auditoría de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (la “Sociedad” o “GFInbursa”), en el desempeño de sus funciones durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2018.

El Comité de Auditoría, en su carácter de órgano auxiliar del Consejo de Administración, vigila la gestión, conducción y verificación de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que esta controla y valida el desempeño de diversos procedimientos operativos de la Sociedad y en materia de control interno.

En cumplimiento de las principales funciones del Comité de Auditoría de la Sociedad, durante el año 2018 se realizaron las siguientes actividades:

- a. Se verificó el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad, y de sus principales subsidiarias. Se ha mantenido informado al Consejo de Administración de manera oportuna, sobre algunas de las deficiencias y desviaciones detectadas y de los aspectos que requirieron una mejoría, detectados por el área de auditoría interna y por las autoridades encargadas de la supervisión y vigilancia de GFInbursa y sus subsidiarias como son la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, el Banco de México, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

Se tomaron en consideración las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de los auditores externos, así como los informes emitidos por los expertos independientes que hubieren prestado sus servicios durante el periodo. Con relación a lo anterior, se concluye que el sistema de control interno y de auditoría, favorecen el cumplimiento de las metas y objetivos institucionales, así como del marco legal que le es aplicable. No existen deficiencias y desviaciones que reportar en adición a aquellas que en su oportunidad se hubieren hecho del conocimiento a ese H. Consejo de Administración.

- b. Respecto al seguimiento de las medidas preventivas y correctivas implementadas con motivo del incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de GFInbursa y sus subsidiarias, el área de auditoría interna ha notificado a este comité, el contenido de diversos oficios que fueron emitidos por las autoridades encargadas de la supervisión y vigilancia de GFInbursa y sus subsidiarias, así como de los resultados que emite el auditor

externo independiente suscrito por el C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited), en alcance a los estados financieros consolidados del GFInbursa y sus subsidiarias, el cual, ha dado su opinión favorable, indicando que no se han identificado observaciones y/o sugerencias de control interno contable relevantes que informar.

De lo anterior, se concluye que no existen deficiencias o desviaciones relevantes que reportar en adición a aquellas que en su oportunidad se hubieren hecho del conocimiento a este H. Consejo de Administración.

- c. En su sesión de abril de 2018, este H. Consejo de Administración ratificó la designación de la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited) como auditor contable externo del GFInbursa y sus subsidiarias, para realizar la auditoría a los estados financieros al cierre del ejercicio social 2018, quien cumple con los requisitos necesarios para el desempeño de sus funciones, valorándolos como satisfactorios para dictaminar los estados financieros de la sociedad, así como para proporcionar los servicios adicionales que, en su caso, se requieran.

Se designó al C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano para dictaminar dichos estados financieros, por su amplia experiencia y la capacidad demostrada en el desarrollo de sus revisiones anteriores.

- d. En el periodo comprendido, se informó de los servicios adicionales realizados por el despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited) consistentes en:

Se encuentra en elaboración el Estudio de Precios de Transferencia correspondiente a 2018. Este estudio incluye las principales operaciones propias de cada entidad financiera realizadas con las personas relacionadas en el GFInbursa y sus subsidiarias en comparación a las realizadas con empresas externas.

Tales servicios adicionales no constituyen, en forma alguna, cambios a los estados financieros básicos consolidados, por lo que la prestación de éstos no afecta la independencia del auditor. Así también, la remuneración por los servicios descritos no es relevante en relación al pago por los servicios de auditoría.

- e. A la fecha del presente informe, se recibieron los estados financieros consolidados dictaminados por el Auditor Externo para GFInbursa y subsidiarias en los que, la opinión general, es que se prepararon en todos los aspectos importantes, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a través de las Disposiciones aplicables. El área de Auditoría Interna dispuso la información que ha sido de su conocimiento y efectuó la gestión pertinente para facilitar la realización de la auditoría externa.
- f. Durante el 2018 se presentaron modificaciones a las políticas contables del GFInbursa y sus subsidiarias las cuales se incluyen en las Disposiciones de carácter general aplicables para cada entidad así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración del GFInbursa y sus subsidiarias 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 requieren presentar en los mismos.

NIF emitidas por el CINIF aplicables:

Al 31 de diciembre de 2018, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF D-5, Arrendamientos.- El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación.

Durante 2018 la Comisión modificó las Disposiciones con el objetivo de incorporar las siguientes NIF e indicar que su entrada en vigor será a partir del 1 de enero de 2020: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos”, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”.

- g. Durante el ejercicio no existieron observaciones consideradas como relevantes derivadas de la información que ha sido de nuestro conocimiento a través de accionistas, consejeros, directivos, empleados y en general de cualquier tercero en lo que respecta a la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, así como de las irregularidades que llegaran a reportarse.

Cabe señalar que, el área de auditoría interna, vigila el seguimiento e implementación de todo tipo de medidas necesarias, contribuyendo así al fortalecimiento del control interno del GFInbursa y sus subsidiarias.

- h. Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.

Manifestamos lo anterior, con la finalidad de cumplir con las obligaciones a cargo de este órgano social, previstas en la Ley de Mercado de Valores y con cualquier otra función que nos ha sido o que nos sea encomendada por el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo notar que para la elaboración del mismo se escuchó a los directivos relevantes de la Sociedad.

Atentamente,

Antonio Cosío Pando
Comité de Auditoría

Informe del Comité de Prácticas Societarias

Abril, 2019.

H. Consejo de Administración Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

En términos de la fracción I del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en cumplimiento a las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, en nombre del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad" o "GFInbursa"), se informa sobre las actividades realizadas por este comité en el desempeño de sus funciones durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2018.

Entre las responsabilidades fundamentales de la Administración de la Sociedad se encuentran: (i) la adecuada administración de GFInbursa procurando la creación de valor en la Sociedad; (ii) la adecuada y oportuna revelación de información relevante de la Sociedad en términos de las disposiciones aplicables; (iii) la emisión de estados financieros elaborados con base en las disposiciones de contabilidad aplicables para agrupaciones financieras vigentes en México y de las normas de información financiera que resulten aplicables; y (iv) el establecimiento de procesos y procedimientos de operación, de control interno, de administración de riesgos y de auditoría interna adecuados para procurar la óptima operación de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla. En dicho contexto, el Comité de Prácticas Societarias es un órgano auxiliar del Consejo de Administración para llevar a cabo la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla en apego a los intereses de la Sociedad y de las disposiciones aplicables.

En el desempeño de sus funciones, el Comité de Prácticas Societarias ha sesionado cuando menos de manera trimestral, solicitando a la Sociedad, a través de sus directivos relevantes, la presentación de aquella información que ha considerado necesaria o conveniente para el análisis de las materias a su cargo. Asimismo, el Comité de Prácticas Societarias ha conocido el contenido de los estados financieros consolidados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2018 y la opinión del auditor externo de la Sociedad respecto de dicha información.

En cumplimiento de las principales funciones del Comité de Prácticas Societarias de GFInbursa, durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2018, se llevaron a cabo las siguientes actividades:

- a. En materia de finanzas y evaluación, se analizó el contenido de los estados financieros dictaminados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2018, conjuntamente con la opinión del auditor externo de la Sociedad. De dicho análisis se ha considerado que los estados financieros reflejan de manera razonable y suficiente la información relevante de la Sociedad y su situación financiera.
- b. Se ha analizado el desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad en función a los informes periódicos

presentados a este Comité y a los resultados obtenidos por la Sociedad que se reflejan en los estados financieros consolidados de la Sociedad con cifras al 31 de diciembre de 2018. Al respecto se ha concluido que el desempeño de los directivos relevantes de la Sociedad puede considerarse satisfactorio toda vez que: (i) la Sociedad y las personas morales que ésta controla han presentado resultados favorables que indican que la administración de la Sociedad ha procurado la creación de valor en beneficio de la misma; y (ii) no se han presentado desviaciones operativas relevantes que puedan generar perjuicios a la Sociedad, las personas morales que ésta controla o sus respectivos accionistas.

- c. En materia de compensación y evaluación, la Sociedad ha informado periódicamente a este Comité sobre las diversas políticas de selección, contratación, capacitación y compensación a su personal, presentando las cifras estadísticas correspondientes. Esta evaluación ha comprendido también el análisis de las políticas de compensación y evaluación de la Sociedad en función al crecimiento en las operaciones y ventas de los diversos segmentos de negocio de las personas morales controladas por la Sociedad.
- d. Se han analizado los paquetes generales de remuneración para los funcionarios y empleados de la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, verificando que las prestaciones sean establecidas de forma general dentro de los diferentes niveles de la organización.
- e. La Sociedad y las personas morales que ésta controla únicamente realizaron operaciones con personas relacionadas dentro del giro ordinario de sus negocios, en condiciones de mercado y con apego a las disposiciones legales aplicables para cada uno de dichos intermediarios.
- f. Conjuntamente con el Comité de Auditoría, se dio seguimiento al cumplimiento del Código de Ética aplicable a la Sociedad y de las personas morales que ésta controla, manifestando que no hay desviaciones que reportar en esta materia.
- g. No se aprobó, ni se otorgó dispensa alguna a consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando, respecto de cualquiera de las operaciones a que se refiere los artículos 39 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y 28 de la Ley del Mercado de Valores.
- h. Se verificó que los estatutos sociales y la operación de la Sociedad se ajustan a la Ley del Mercado de Valores vigente y demás normatividad aplicable.
- i. Se ha mantenido una constante supervisión de la situación corporativa de la Sociedad para verificar que la misma se mantenga en apego a las disposiciones legales aplicables.
- j. Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.

De la realización de las actividades anteriores conjuntamente con la revisión a los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de la opinión del auditor externo de la Sociedad y considerando la información que ha sido proporcionada a este órgano social por la administración de la Sociedad, consideramos que la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad durante el ejercicio social de 2018, ha sido realizada de forma adecuada por la administración de la Sociedad.

Lo anterior con la finalidad de cumplir con las obligaciones a cargo de este órgano social previstas en la Ley de Mercado de Valores y con cualquier otra función encomendada por el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo notar que para la elaboración del presente informe se escuchó a los directivos relevantes de la Sociedad.

Atentamente.

Antonio Cosío Pando
Presidente del Comité de Prácticas Societarias
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.



Estados Financieros Consolidados

Contenido

Informe de los auditores independientes	Página 37
Balances generales consolidados	Página 42
Estados consolidados de resultados	Página 46
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	Página 48
Estados consolidados de flujos de efectivo	Página 51
Notas a los estados financieros consolidados	Página 53
Banco	Página 168
Seguros	Página 176
Pensiones	Página 182
Seguros de Caución y Fianzas	Página 183
Operadora	Página 185
Inversora	Página 186



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (el Grupo Financiero), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados consolidados de resultados, los estados consolidados de variaciones en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo Financiero han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los Criterios de Contabilidad establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”) en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito, Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, Casas de Bolsa, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas, Fondos de Inversión y personas que les prestan servicios (los “Criterios Contables”).

Fundamentos de la opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio 2018. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

- **Valuación de instrumentos financieros derivados (Notas 3 y 10 a los estados financieros consolidados)**

La valuación de los instrumentos financieros derivados del Grupo Financiero se consideró como un área clave de enfoque de nuestra auditoría debido al proceso de valuación que requiere que, aplicando el juicio profesional, la Administración determine ciertos factores cuantitativos y cualitativos que se aplicarán para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

En la Nota 3 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Administración ha descrito los principales Criterios Contables aplicados para determinar la valuación de los instrumentos financieros derivados tanto de negociación como de cobertura.

Nuestros procedimientos de auditoría comprendieron una combinación de pruebas de controles y pruebas sustantivas o de saldos:

1. Realizamos entrevistas con la Administración y la alta dirección para comprender la política de administración de riesgos.
2. Llevamos a cabo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes, así como la revisión de su eficacia operativa de los mismos.
3. Con base en una muestra, obtuvimos las cartas confirmación de ciertos instrumentos financieros derivados de negociación como de cobertura. Cotejamos que la información incorporada en el sistema SII Inversiones, sistema en el que se lleva a cabo el cálculo de la valuación, fuera correcta.
4. Involucramos al equipo de especialistas de la Firma para la revisión de la valuación de los instrumentos financieros derivados. Este trabajo incluyó el cálculo de la valuación al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2018 sobre una muestra de instrumentos financieros derivados con el uso de variables independientes y en algunos casos resultaron en valuaciones diferentes a las calculadas por el Grupo Financiero, observando que las diferencias se encontraban dentro de rangos razonables.
5. Nuestro equipo de especialistas también revisó el cumplimiento de los requisitos que establece el Criterio Contable para designar a los instrumentos financieros derivados como de cobertura.
6. Revisamos el registro contable de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2018, así como su correcta presentación y revelación en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

- **Estimación preventiva para riesgos crediticios - cartera de crédito comercial y de consumo (notas 3 y 13 a los estados financieros consolidados)**

El Grupo Financiero constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios de su cartera de crédito con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en los Criterios Contables los cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito. La elaboración de dicha metodología requiere que, aplicando el juicio profesional, la Administración determine los factores cuantitativos y cualitativos que se aplicarán para la determinación de la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento de los créditos. La determinación de la estimación preventiva se ha considerado un asunto clave de la auditoría debido a la importancia de la integridad y exactitud de la información utilizada en su determinación; así como la correcta aplicación de la metodología establecida por la Comisión para determinar el cálculo de la estimación.

Nuestras pruebas de auditoría comprendieron una combinación de pruebas de controles y pruebas sustantivas o de saldos.

1. Para identificar los controles establecidos por la Administración para la adecuada integración de la información de los expedientes de crédito durante los procesos de alta de los créditos y su administración, realizamos un recorrido de control interno para corroborar el diseño e implementación de dichos controles. Realizamos pruebas a los controles que se aseguran que la información contenida en los expedientes de crédito que se incorpora en el sistema de cartera y que es la que sirve de base para determinar el cálculo de la estimación, sea íntegra y exacta.
2. Sobre una muestra de expedientes revisamos que la carga de los insumos utilizados en el motor de cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fuera íntegra y exacta.

Observamos los controles tipo revisión implementados por la Administración para dar seguimiento a los resultados del cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
3. Con el objetivo de verificar la exactitud del cálculo la estimación preventiva para riesgos crediticios, involucramos a especialistas en modelos de reservas de la Firma para revisar la aplicación del modelo y los parámetros establecidos por la Comisión.
4. Revisamos la integridad de la información comprobando que el total de la cartera crediticia que estuvo sujeto al cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Otra información incluida en el documento que contienen los estados financieros consolidados auditados

La Administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual que el Grupo Financiero está obligado a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas Disposiciones. Se espera que el Reporte Anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la otra información, tendríamos que reportar ese hecho. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las citadas Disposiciones.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo del Grupo Financiero en relación con los estados financieros consolidados

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

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

Los responsables de gobierno del Grupo Financiero son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo Financiero.

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

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

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

Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo Financiero.

Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo Financiero para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo Financiero deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo Financiero para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo Financiero. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno del Grupo Financiero, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio 2018 y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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

C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128
Ciudad de México, México

13 de marzo de 2019

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

Activo	2018	2017
Disponibilidades (Nota 6)	\$ 32,106	\$ 21,065
Cuentas de margen (Nota 7)	315	241
Inversiones en valores (Nota 8):		
Títulos para negociar	123,270	105,664
Títulos disponibles para la venta	11,764	8,351
Títulos conservados a vencimiento	2,214	19,958
	<u>137,248</u>	<u>133,973</u>
Deudores por reporto (Nota 9)	25,816	8,184
Derivados (Nota 10):		
Con fines de negociación	7,864	6,623
Con fines de cobertura	3,708	2,812
	<u>11,572</u>	<u>9,435</u>
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros (Nota 11)	323	436
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	171,637	194,205
Entidades financieras	8,800	8,382
Entidades gubernamentales	12,284	24,374
Créditos al consumo	45,978	47,609
Créditos a la vivienda	5,519	6,212
Total cartera de crédito vigente	<u>244,218</u>	<u>280,782</u>
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	2,133	4,861
Entidades financieras	1	
Créditos al consumo	2,969	3,193
Créditos a la vivienda	852	642
Total cartera de crédito vencida	<u>5,955</u>	<u>8,696</u>
Total cartera de crédito (Nota 12)	<u>250,173</u>	<u>289,478</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 13)	(9,618)	(11,746)
Total de cartera de crédito, neta	<u>240,555</u>	<u>277,732</u>
Cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas, neto (Nota 14)	1,676	1,689
Deudores por prima, neto (Nota 15)	8,253	8,645
Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores, neto (Nota 16)	9,702	11,350
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 17)	15,304	18,919
Bienes adjudicados, neto (Nota 18)	1,311	2,006
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 19)	6,793	6,314
Inversiones permanentes (Nota 20)	11,582	11,436
Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto (Nota 21)	<u>6,945</u>	<u>6,250</u>
Total activo	<u>\$ 509,501</u>	<u>\$ 517,675</u>

Pasivo y capital contable

	2018	2017
Captación tradicional:		
Depósitos de exigibilidad inmediata (Nota 22a)	\$ 124,232	\$ 106,422
Depósitos a plazo (Nota 22b):		
Del público en general	24,659	23,717
Mercado de dinero	-	7,030
	<u>24,659</u>	<u>30,747</u>
Títulos de crédito emitidos (Nota 22c)	<u>62,589</u>	<u>93,056</u>
	211,480	230,225
Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 23):		
De exigibilidad inmediata	3,163	6
De corto plazo	201	1,041
De largo plazo	<u>35,736</u>	<u>35,714</u>
	39,100	36,761
Reservas técnicas (Nota 24)	47,083	66,115
Acreeedores por reporto (Nota 9)	317	3,693
Derivados (Nota 10)		
Con fines de negociación	10,488	12,374
Con fines de cobertura	<u>6,978</u>	<u>12,803</u>
	17,466	25,177
Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores, neto (Nota 25)	788	819
Otras cuentas por pagar:		
Impuesto a la utilidad por pagar	2,338	2,699
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	479	230
Acreeedores por liquidación de operaciones	24,168	4,218
Acreeedores por cuentas de margen	529	509
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 27)	4,180	2,125
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 28)	<u>7,292</u>	<u>6,322</u>
	38,986	16,103
Impuestos diferidos, neto (Nota 30)	4,242	3,119
Créditos diferidos y cobros anticipados	<u>1,638</u>	<u>1,524</u>
Total pasivo	361,100	383,536
Capital contable (Nota 32):		
Capital contribuido		
Capital social	14,177	14,182
Prima en venta de acciones	<u>13,201</u>	<u>13,201</u>
	27,378	27,383
Capital ganado		
Reservas de capital	3,563	3,114
Resultado de ejercicios anteriores	101,212	84,515
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(971)	(971)
Resultado neto	<u>17,100</u>	<u>19,985</u>
Capital contable mayoritario	120,904	106,643
Participación no controladora	<u>119</u>	<u>113</u>
Total capital contable	<u>148,401</u>	<u>134,139</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 509,501</u>	<u>\$ 517,675</u>

Cuentas de orden (Nota 38)

	2018	2017
Operaciones por cuenta de terceros:		
Clientes cuenta corriente		
Bancos de clientes	\$ 3	\$ 6
Liquidación de operación de clientes	(59)	(12)
	<u>(56)</u>	<u>(6)</u>
Valores de clientes:		
Valores de clientes recibidos en custodia	1,842,054	2,561,528
Operaciones por cuenta de clientes:		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	54,475	39,537
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	17	601
	<u>54,492</u>	<u>40,138</u>
Totales por cuenta de terceros	<u>\$ 1,896,490</u>	<u>\$ 2,601,660</u>

	2018	2017
Operaciones por cuenta propia:		
Cuentas de registro propia:		
Activos y pasivos contingentes	\$ 24,890	\$ 61,454
Bienes en fideicomisos o mandatos:		
Fideicomisos	378,032	379,009
Mandatos	1,111	1,194
	<u>379,143</u>	<u>380,203</u>
Colaterales recibidos por el Grupo Financiero:		
Deuda gubernamental	72,042	35,599
Otros títulos de deuda	8,658	9,229
	<u>80,700</u>	<u>44,828</u>
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por el Grupo Financiero:		
Deuda gubernamental	46,872	27,446
Otros títulos de deuda	8,658	9,229
	<u>55,530</u>	<u>36,675</u>
Bienes en custodia o en administración	358,900	423,778
Compromisos crediticios	94,204	92,902
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	1,996	1,780
Garantía de recuperación por fianzas expedidas	8,684	10,311
Reclamaciones pagadas	1,709	1,702
Reclamaciones canceladas	124	50
Reclamaciones recuperadas	112	97
Responsabilidad por fianza en vigor (neto)	20,244	23,874
Otras cuentas de registro	1,166,129	1,224,139
Totales por cuenta propia	<u>\$ 2,192,365</u>	<u>\$ 2,301,793</u>

“Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto del capital social histórico asciende a \$2,758”.

“Los presentes balances generales consolidados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero, que son susceptibles de consolidarse, hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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”.

Javier Foncecerra Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos balances generales consolidados.

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

	2018	2017
Ingresos por intereses	\$ 46,489	\$ 43,573
Ingresos por primas, neto	16,979	18,375
Gastos por intereses	(19,989)	(19,488)
Disminución (Incremento) neto de reservas técnicas	1,167	(2,237)
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales, neto	<u>(11,914)</u>	<u>(12,622)</u>
Margen financiero (Nota 35)	32,732	27,601
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(8,199)</u>	<u>(10,053)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	24,533	17,548
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 36)	7,498	7,000
Comisiones y tarifas pagadas	(4,614)	(5,005)
Resultado por intermediación (Nota 37)	1,841	14,295
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto	3,926	2,172
Gastos de administración y promoción	<u>(11,434)</u>	<u>(11,059)</u>
Resultado de la operación	21,750	24,951
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	<u>904</u>	<u>1,373</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	22,654	26,324
Impuesto a la utilidad causado (Nota 26)	5,476	5,167
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 30)	<u>54</u>	<u>1,119</u>
	<u>5,530</u>	<u>6,286</u>
Resultado neto	17,124	20,038
Participación no controladora	<u>(24)</u>	<u>(53)</u>
Resultado neto mayoritario	<u>\$ 17,100</u>	<u>\$ 19,985</u>

“Los presentes estados consolidados de resultados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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”.

Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

	Capital contribuido	
	Capital social	Prima en venta de acciones
Saldos al inicio de 2017	\$ 14,193	\$ 13,201
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:		
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-
Decreto de dividendos	-	-
Reserva de recompra de acciones	-	-
Recompra de acciones	(11)	-
Total	(11)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:		
Resultado neto	-	-
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, neto de impuestos diferidos	-	-
Total	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	14,182	13,201
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:		
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-
Decreto de dividendos	-	-
Reserva de recompra de acciones	-	-
Recompra de acciones	(5)	-
Total	(5)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:		
Resultado neto	-	-
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias, neto de impuestos diferidos	-	-
Total	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 14,177	\$ 13,201

Capital ganado

Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Participación no controladora	Total capital contable
\$ 2,088	\$ 76,304	\$ (971)	\$ 12,432	\$ 103	\$ 117,350
-	12,432	-	(12,432)	-	-
-	(1,610)	-	-	-	(1,610)
1,871	(1,871)	-	-	-	-
(845)	-	-	-	-	(856)
<u>1,026</u>	<u>8,951</u>	<u>-</u>	<u>(12,432)</u>	<u>-</u>	<u>(2,466)</u>
-	-	-	19,985	53	20,038
-	(740)	-	-	(43)	(783)
-	(740)	-	19,985	10	19,255
3,114	84,515	(971)	19,985	113	134,139
-	19,985	-	(19,985)	-	-
-	(3,188)	-	-	-	(3,188)
782	(782)	-	-	-	-
(333)	-	-	-	-	(338)
<u>449</u>	<u>16,015</u>	<u>-</u>	<u>(19,985)</u>	<u>-</u>	<u>(3,526)</u>
-	-	-	17,100	24	17,124
-	682	-	-	(18)	664
-	682	-	17,100	6	17,788
<u>\$ 3,563</u>	<u>\$ 101,212</u>	<u>\$ (971)</u>	<u>\$ 17,100</u>	<u>\$ 119</u>	<u>\$ 148,401</u>

“Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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”.

Javier Focerrada Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

	2018	2017
Resultado neto	\$ 17,124	\$ 20,038
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	497	510
Amortización de activos intangibles	15	22
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	5,530	6,286
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(904)	(1,373)
	<u>22,262</u>	<u>25,483</u>
Actividades de operación:		
Cambio en cuentas de margen	(74)	4,654
Cambio en inversiones en valores	(3,275)	(1,656)
Cambio en deudores por reporto	(17,632)	(7,875)
Cambio en derivados (activo)	(1,241)	1,002
Cambio en cartera de crédito	37,177	(6,469)
Cambio en cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas	13	27
Cambio en deudores por primas	392	(820)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	1,648	20,588
Cambio en bienes adjudicados	695	5
Cambio en otros activos operativos	2,905	2,094
Cambio en captación tradicional	(18,745)	(5,422)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	2,339	8,671
Cambio en acreedores por reporto	(3,376)	(7,522)
Cambio en derivados (pasivo)	(1,886)	(1,980)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores (pasivo)	(31)	46
Cambio en otros pasivos operativos	25,091	(4,565)
Cambio en instrumentos de cobertura	(6,608)	(424)
Cambio en reservas técnicas	(19,032)	(18,957)
Pago de impuestos a la utilidad	(5,837)	(5,306)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>14,785</u>	<u>1,574</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(976)	(423)
Cobros por venta de inversiones permanentes	758	3,235
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(218)</u>	<u>2,812</u>
Actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(3,188)	(1,610)
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	(338)	(856)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(3,526)</u>	<u>(2,466)</u>
Aumento neto de disponibilidades	11,041	1,920
Disponibilidades al inicio del período	<u>21,065</u>	<u>19,145</u>
Disponibilidades al final del período	<u>\$ 32,106</u>	<u>\$ 21,065</u>

“Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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”.

Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En millones de pesos, excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

1. Actividad y entorno económico y regulatorio

Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (el Grupo o el Grupo Financiero), está autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como agrupación financiera en la forma y términos que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras (la Ley) quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) y del Banco de México (Banxico). Su principal actividad es la adquisición de acciones de entidades del sector financiero y participar en la supervisión de sus operaciones según se define en la Ley mencionada y cuenta con autorización por parte de Banxico para operar instrumentos financieros derivados. El Grupo y sus subsidiarias (en su conjunto el Grupo Financiero) son regulados según su actividad por la Comisión, Banxico y demás leyes aplicables.

Las actividades principales de las subsidiarias son la realización de operaciones financieras tales como la prestación de servicios de banca múltiple e intermediación bursátil, así como la prestación de servicios de protección en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños, en los términos de la Ley.

De conformidad con la Ley, el Grupo Financiero responde subsidiaria e ilimitadamente de las obligaciones y pérdidas de sus subsidiarias.

El Grupo Financiero está sujeto a las Disposiciones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita, emitidas por la SHCP.

La Comisión, dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, puede ordenar las modificaciones o correcciones, que a su juicio considere necesarias, por la revisión de los estados financieros consolidados de las Instituciones de Crédito.

Eventos significativos 2018 y 2017

- i. *Liberación de reserva catastrófica* – Derivado del cálculo a través del modelo de evaluación de riesgos naturales determinado por el área actuarial de Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa, al 31 de diciembre de 2018, realizaron en dichas entidades liberaciones de “Reservas de riesgos catastróficos” del balance general por los conceptos de terremoto por \$2,017 y huracán y otros riesgos hidrometeorológicos por \$115. Estas liberaciones se registraron directamente en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Incremento neto de reservas técnicas”.
- ii. *Autorización para la transformación a Inbursa Seguros de Caución* – Con fundamento en los Artículos 41 y 42 de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas (LISF) y lo establecido por el Anexo 2.1.3-g de la Circular Única de Seguros y Fianzas (CUSF), en términos de la Ley publicada en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero de 201, con fecha 12 de abril de 2017, la Administración del Grupo Financiero, solicitó a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) la autorización para la transformación de Fianzas Guardianas Inbursa en Inbursa Seguros de Caución y Fianzas. A la fecha de emisión de los estados financieros la autorización aún se encuentra en proceso de revisión por parte de la Comisión.
- iii. *Fianzas expedidas relacionadas con el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (“NAICM”)*– Del ejercicio 2015 a 2018, Inbursa Seguros de Caución expidió siete fianzas relacionadas con el diseño del NAICM, las cuales, fueron emitidas para la empresa “FP-FREE, S. de R.L. de C.V.” en su calidad de fiado (el “Fiado”) y afianzando únicamente el contrato de supervisión y diseño del aeropuerto. A la fecha de

estos estados financieros y debido a que la fase de diseño concluyó y la fase de supervisión no existirá al no haber construcción por haberse cancelado el proyecto, Inbursa Seguros de Caución solicitó la cancelación de dichas Fianzas al fiado.

- iv. *Adquisición de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura* - Durante el mes de marzo de 2018, Seguros Inbursa adquirió 13,260,000 certificados emitidos por el Fideicomiso irrevocable CIB/2930, “FINAIM 18”, por un importe de \$1,326, los cuales se registraron en el balance general consolidado en “Títulos para negociar” del rubro de “Inversiones en valores”. El valor de dichos títulos al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo al valor de mercado es de \$1,233. Como se menciona en la Nota 44, a la fecha de emisión de los estados financieros dicha inversión ha sido liquidada.
- v. El 10 de mayo de 2018 Pensiones Inbursa y Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (“Pensiones Banorte”) firmaron un convenio de cesión de derechos y obligaciones de 19,709 pólizas a favor de Pensiones Banorte; mismo que fue autorizado el 29 de junio de 2018 mediante el oficio No. 06-C00-41100/36679 de la CNSF. El 12 de julio del 2018, Pensiones Inbursa realizó la transferencia de las siguientes reservas técnicas: i) reserva de riesgos en curso por \$14,905, ii) reserva de obligaciones pendientes de cumplir por \$54 y iii) reserva de contingencia y fluctuación de inversiones por \$587; asimismo, realizó el traspaso de 23,985,313 títulos de UDIBONOS de la serie S461108, correspondientes a la inversión de los recursos provenientes de las pólizas a través de un traspaso en la Bolsa Mexicana de Valores libre de pago. La contraprestación a favor de Pensiones Inbursa por esta operación ascendió a \$239 la cual fue pagada el 24 de julio del 2018.
- vi. *Forward Purchase Agreement* - Con fecha 8 de diciembre de 2017, el Banco celebró un contrato “Forward Purchase Agreement”, en el cual se obligó a entregar un número determinado de acciones del New York Times dependiendo del precio de la acción al momento de la liquidación de la operación, es decir, en el año 2020. El 15 de diciembre de 2017, el Banco, recibió \$117 millones de dólares, que corresponde al flujo inicial de la operación, el cual originó un registro en el balance general consolidado dentro del rubro de “Derivados con fines de negociación”, con un correspondiente cargo en el balance general consolidado en el rubro de “Disponibilidades”, por dicho importe.
- vii. *Liberación de excedentes de reserva para riesgos crediticios* - Al 31 de diciembre de 2017, el Banco llevó a cabo la liberación de excedentes de reserva de cartera de crédito por un monto de \$500 reconociendo el efecto de dicha liberación de excedentes de reservas en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de “Otros ingresos de la operación” de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión. Es importante mencionar, que estas reservas se constituyeron de acuerdo con el Oficio P-290/2017, en el cual la Comisión autorizó criterios contables especiales derivado de los fenómenos naturales que afectaron a nuestro país a finales del año 2017.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros consolidados - Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es 12.71% y 9.87%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. La inflación acumulada por el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2018 fue 15.69%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron 4.83% y 6.77%, respectivamente.

Consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros del Grupo Financiero, los de sus subsidiarias en las que se tiene control y de los fideicomisos por operaciones de bursatilización al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas.

Entidades Reguladas por la Comisión

Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa) - Opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), así como por las normas dictadas por la Comisión y Banxico. Sus actividades principales consisten en la prestación del servicio de banca y crédito y operar como institución fiduciaria. Esta institución tiene el control accionario de las siguientes entidades:

- Afore Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (Afore Inbursa) - Su objeto social es captar el ahorro para el retiro de los trabajadores de acuerdo con la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro. Está regulada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR).
- SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER., Grupo Financiero Inbursa (SOFOM Inbursa) - Es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada, que opera de conformidad con las normas dictadas por la Comisión, la SHCP y por Banxico. Su actividad principal es otorgar en arrendamiento financiero y puro toda clase de bienes muebles e inmuebles, así como el otorgamiento de créditos revolventes al consumo a través de tarjetas de crédito y créditos a pequeñas y medianas empresas, además del otorgamiento de cualquier tipo de créditos a fabricantes, distribuidores y consumidores del sector automotriz.
- FC Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (FC Financiera)- Su objeto principal es la realización de operaciones de crédito, arrendamiento financiero y factoraje financiero; y complementariamente, la administración de cualquier tipo de cartera crediticia por el arrendamiento de bienes muebles e inmuebles.
- Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Fondo de Inversión de Capitales (Sinca Inbursa) - Invierte en acciones y valores emitidos por sociedades anónimas mexicanas que requieren recursos a largo plazo y cuyas actividades están relacionadas con los objetivos del plan nacional de desarrollo, contribuyendo al crecimiento económico y social del país. Está regulada por la Comisión.

Sinca Inbursa no ejerce control sobre las empresas promovidas, por lo que dichas empresas no son objeto de consolidación, excepto por lo que se refiere a Inbursa Private Capital, S.A. de C.V. y Capital Inbursa, S.A. de C.V., en laS que se tiene control mediante la posesión del 99.99% de sus acciones en circulación.

- Inmobiliaria Inbursa, S.A. de C.V. (Inmobiliaria) - Es una inmobiliaria bancaria autorizada y supervisada por la Comisión.

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (Inversora Bursátil) - Sociedad que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley del Mercado de Valores, así como las normas dictadas por la Comisión. Su actividad principal es actuar como intermediario bursátil en los mercados de valores y de divisas.

Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (Operadora Inbursa) - Opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de Fondos de Inversión, así como con las normas dictadas por la Comisión. Sus actividades principales tienen por objeto la prestación de servicios administrativos, de distribución y recompra de acciones, así como el manejo de la cartera de los Fondos de inversión que administra.

Reguladas por la CNSF

Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (Seguros Inbursa) - Su objeto social es la prestación de servicios de protección a través de la venta de seguros en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños, aceptar reaseguro y reafianzamiento y fungir como fiduciaria en los términos de la Ley De Instituciones de Seguros y de Fianzas (LISF). Seguros Inbursa tiene el control accionario de las siguientes entidades:

- Asociación Mexicana Automovilística, S.A. de C.V. (Asociación Mexicana Automovilística) – sociedad cuyo objeto es la prestación de toda clase de servicio al automovilista y al turismo en general, desarrollar las actividades educativas, culturales y de capacitación relacionadas con sus propósitos, así como prestar servicios en relación a todos los trámites ligados con el ámbito automovilístico.
- Autofinanciamiento Inbursa, S.A. de C.V. (Autofinanciamiento Inbursa) – su objeto social es la adquisición, distribución compra y venta de toda clase de vehículos automotores, en los términos del artículo 63 de la Ley Federal de Protección al Consumidor y el reglamento de sistemas de comercialización consistentes en la integración de grupos de consumidores, publicado el 10 de marzo de 2006 en el Diario Oficial de la Federación.
- Patrimonial Inbursa, S.A (Patrimonial Inbursa) – es una sociedad mexicana, cuyo objeto social es la prestación de servicios de protección en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños, en los términos de la LISF.
- Servicios Administrativos Inburnet, S.A. de C.V. (Servicios Administrativos Inburnet) – su objeto principal es la prestación de servicios administrativos relacionados con personas físicas que tengan autorización provisional de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (la Comisión), para actuar como agentes de seguros. Dichos servicios son prestados en forma exclusiva a Seguros Inbursa.

Inbursa Seguros de Caución y Fianzas, S.A., Grupo Financiero Inbursa (Inbursa Seguros de Caución y Fianzas) (antes Fianza Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa) - Es una sociedad mercantil está autorizada por la SHCP y por la CNSF, para practicar operaciones de fianzas, contrafianzas, reafianzamiento o coafianzamiento y la administración de fideicomisos de garantía, en todos los ramos permitidos por la legislación mexicana, de acuerdo a lo que establece la LISF.

Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (Pensiones Inbursa) - Su operación objeto social consiste en practicar operaciones de seguro de vida, seguros de pensiones, el pago de las rentas periódicas durante la vida del asegurado o las que correspondan a sus beneficiarios de acuerdo con los contratos de seguros derivados de las leyes de seguridad social, en los términos de la LISF.

Pensiones Inbursa tiene el control accionario de Promotora Inbursa, S.A. de C.V. (Promotora Inbursa), cuyo objeto social es la adquisición de todo tipo de acciones, partes sociales de todo tipo de entidades, la participación en todo tipo de licitaciones y concursos para la adjudicación, concesiones, permisos o contratos para la prestación de diversos servicios, así como la adquisición de todo tipo de valores y el otorgamiento de cualquier tipo de financiamiento. Promotora Inbursa tiene la participación accionaria en las siguientes Entidades, de acuerdo a los porcentajes que se indican a continuación:

Efectronic, S.A. de C.V.	99.999983%
Compañía de Servicios Multifuncionales, S.A. de C.V.	99.998000%
CE EFE Controladora, S.A. de C.V.	99.999999%
Promotora Loreto, S.A. de C.V.	99.999999%
Vale Inbursa, S.A. de C.V.	99.999999%
ClaroShop.com Holding, S.A. de C.V.	16.4630%

Compañías de servicios complementarios

Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V. (Outsourcing) - Tiene por objeto la prestación de servicios profesionales en las áreas administrativas, contables, tecnología de información y gerenciales, que se proporcionan exclusivamente a entidades afiliadas.

Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V. (Asesoría) - Se dedica a la prestación de servicios de promoción para la venta de productos financieros, ofrecidos exclusivamente por las entidades que integran el Grupo Financiero.

SAI Inbursa S.A. de C.V. (SAI) - Es una empresa prestadora de servicios de administración, contables, informáticos, y generales, entre otros, que se proporcionan única y exclusivamente a las entidades afiliadas.

SP Inbursa S.A. de C.V. (SP) - Es una empresa prestadora de servicios de administración, contables, informáticos, y generales, entre otros, que se proporcionan única y exclusivamente a las entidades afiliadas.

Los saldos y operaciones importantes entre las entidades consolidadas han sido eliminados. Las inversiones permanentes en acciones, se valúan conforme al método de participación.

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

Utilidad integral – Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se compone por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales, de conformidad con los Criterios Contables seguidos por el Grupo Financiero, se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de la utilidad integral están representadas por resultado neto y la participación en otras cuentas de capital de subsidiarias.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con los Criterios Contables prescritos por la Comisión, las cuales se incluyen en las Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito, Casas de Bolsa, Administradoras de Fondos para el Retiro, Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas (las Disposiciones), así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración del Grupo Financiero efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración del Grupo Financiero, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Grupo Financiero se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un Criterio de Contabilidad específico, tomando en consideración que el Grupo Financiero y sus subsidiarias realizan operaciones especializadas.

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

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

Durante el ejercicio que terminó al 31 de diciembre de 2018 las normas que entraron en vigor no tuvieron efectos importantes en la información financiera del Grupo Financiero.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Administración del Grupo Financiero en la preparación de sus estados financieros consolidados se describen a continuación:

Reclasificaciones - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2018.

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

Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Los activos financieros y pasivos financieros reconocidos son objeto de compensación de manera que se presente en el balance general consolidado el saldo deudor o acreedor, según corresponda, si y solo si, se tiene el derecho contractual de compensar los importes reconocidos, y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

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

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

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

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, excepto los generados por las subsidiarias residentes en el extranjero, los cuales se convierten al tipo de cambio Fix de cierre de cada período.

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

Disponibilidades - Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

Los financiamientos otorgados y obtenidos en el mercado interbancario denominados "Call Money", cuyo plazo no puede ser mayor a tres días hábiles bancarios, se registran dentro de los rubros Disponibilidades y Préstamos de exigibilidad inmediata, respectivamente. Los intereses generados a favor o a cargo por estas transacciones, se registran en resultados conforme se devengan, dentro del Margen financiero.

Los documentos de cobro inmediato en “firme” se reconocen como “Otras disponibilidades” si los mismos son cobrables dentro de los dos días (del país) o cinco (del extranjero) días hábiles posteriores a la celebración de la operación que los originó. Cuando los documentos no son recuperados en dichos plazos se traspasan al rubro “Cartera de crédito” u “Otras cuentas por cobrar”, en función de la naturaleza de la operación inicial.

Operaciones pendientes de liquidar

- Compra venta de divisas

Las operaciones de compra venta de divisas se registran a los precios de concertación. Cuando su liquidación se pacta dentro de un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la fecha de concertación, estas operaciones se registran como disponibilidades restringidas (compras) y salidas de disponibilidades (ventas), contra la cuenta liquidadora correspondiente. Las utilidades o pérdidas obtenidas de las operaciones por compra-venta de divisas se reconocen en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación.

Las operaciones por compra y venta de divisas en las que no se pacta la liquidación inmediata o fecha valor mismo día se registran en cuentas liquidadoras por el monto en moneda nacional a cobrar o por pagar. Las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras se presentan dentro de los rubros Otras cuentas por cobrar y Acreedores por liquidación de operaciones, según corresponda.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo Financiero mantuvo operaciones de derivados estandarizados y futuros por lo que se reconocieron depósitos de activos financieros (llamadas de margen en efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a las operaciones celebradas en mercados reconocidos a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento.

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

- Títulos para negociar

Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y en instrumentos de patrimonio neto, en posición propia y entregados en garantía, que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa. Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio). Por otra parte, el costo se determina por el método de costos promedio. Posteriormente se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por el Grupo Financiero conforme a lo establecido por la Comisión.

La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de patrimonio neto con respecto a su valor razonable se registra en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Resultado por intermediación” y estos efectos de valuación tendrán el carácter de no realizados y no serán susceptibles de capitalización ni de reparto entre los accionistas hasta que se realicen.

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

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

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

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

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

Las Disposiciones de la Comisión permiten efectuar reclasificaciones de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, únicamente en circunstancias extraordinarias (por ejemplo, la falta de liquidez en el mercado, que no exista un mercado activo para los mismos, entre otras), las cuales serán evaluadas y en su caso validadas mediante autorización expresa de la Comisión. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se efectuaron reclasificaciones.

- *Títulos disponibles para la venta*

Los títulos disponibles para la venta representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y en instrumentos de patrimonio neto cuya intención no está orientada a obtener ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de operaciones de compraventa y, en el caso de instrumentos de deuda, tampoco se tiene la intención ni capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, por lo tanto representa una categoría residual, es decir se adquieren con una intención distinta a la de los títulos para negociar o conservados al vencimiento, debido a que se tiene la intención de negociarlos en un futuro no cercano pero anterior a su vencimiento.

Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción por la adquisición (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio), el cual es a su vez el costo de adquisición para el Grupo Financiero. Posteriormente se valúan a su valor razonable.

El Grupo Financiero determina el incremento o decremento por valuación a valor razonable utilizando precios actualizados proporcionados por el proveedor de precios, el cual utiliza diversos factores de mercado para su determinación. El rendimiento de los instrumentos de deuda, se registra conforme al método de interés imputado o método de interés efectivo según corresponda de acuerdo con la naturaleza del instrumento; dichos rendimientos se reconocen en el estado consolidado de resultados en el rubro de "Ingresos por intereses". La utilidad o pérdida no realizada resultante de la valuación de acuerdo con el proveedor de precios, se registra en otras partidas de la utilidad integral dentro del capital contable en el rubro de "Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta", neto del impuestos diferido relativo, siempre y cuando dichos títulos no se hayan definido como cubiertos en una relación de cobertura de valor razonable mediante la contratación de un instrumento financiero derivado, en cuyo caso se reconoce dicha valuación en los resultados del ejercicio.

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

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de los títulos clasificados como disponibles para la venta denominados en moneda extranjera se reconoce dentro de los resultados del ejercicio.

Los Criterios Contables de la Comisión permiten transferir títulos clasificados como conservados a vencimiento hacia la categoría de títulos disponibles para la venta, siempre y cuando no se cuente con la intención o capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento, así como reclasificaciones de la categoría de títulos para negociar hacia disponibles para la venta en circunstancias extraordinarias (por ejemplo, la falta de liquidez en el mercado, que no exista un mercado activo para los mismos, entre otras), las cuales deben ser evaluadas y en su caso validadas mediante autorización expresa de la Comisión.

Con fecha 13 de marzo de 2018, Pensiones Inbursa solicitó autorización a la CNSF para realizar una transferencia de categorías de títulos de deuda clasificados como “conservados al vencimiento” de sus excedentes de capital a “disponibles para la venta” por un importe de \$2,521, la cual fue autorizada mediante Oficio No. 06-C00-22100/21809 con fecha de 19 de abril de 2018.

- ***Títulos conservados a vencimiento***

Los títulos conservados a vencimiento son aquellos instrumentos de deuda cuyos pagos son fijos o determinables y con vencimiento fijo, respecto a los cuales el Grupo Financiero tiene tanto la intención como la capacidad de conservar hasta su vencimiento, los instrumentos de deuda se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción por la adquisición (el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio). Posteriormente se valúan a su costo amortizado. El devengo de los intereses se registra en el estado consolidado de resultados conforme al método de interés imputado o método de interés efectivo en el rubro de “Ingresos por intereses”.

Los Criterios Contables de la Comisión permiten transferir títulos clasificados como conservados a vencimiento hacia la categoría de títulos disponibles para la venta, siempre y cuando no se cuente con la intención o capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento, así como reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento en circunstancias extraordinarias (por ejemplo, la falta de liquidez en el mercado, que no exista un mercado activo para los mismos, entre otras), las cuales deben ser evaluadas y en su caso validadas mediante autorización expresa de la Comisión. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se efectuaron reclasificaciones.

Deterioro en el valor de un título – El Grupo Financiero deberá evaluar si a la fecha del balance general consolidado existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

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

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

- a) Dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) Es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o

- e) Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - i. cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
 - ii. condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración del Grupo Financiero no ha identificado que exista evidencia objetiva de deterioro de un título.

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, y se obliga en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. El premio queda en beneficio del reportador.

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 el reportador entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

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

Actuando el Grupo Financiero como reportador, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por cobrar.

Actuando el Grupo Financiero como reportador, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa la obligación de restituir dicho efectivo al reportador. A lo largo de la vida del reporto, la cuenta por pagar se valorará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por pagar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, el reportador 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 al reportado. En este sentido, el reportado paga al reportador intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados con base en la tasa de reporto pactada. Por su parte, el reportador 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 del reportador es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee el reportado, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta el reportado respecto al reportador. A este respecto, el reportado paga al reportador los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto "orientado a efectivo".

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

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

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por el reportador se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte del reportado.

Cuando el reportador 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 al reportado (medida inicialmente al precio pactado), la cual se valúa, para el caso de su venta a valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio). Para efectos de presentación dicha cuenta por pagar es compensada con la cuenta por cobrar denominada “Deudores por reporto”, la cual es generada al momento de la adquisición del reporto. El saldo deudor o acreedor se presenta en el rubro de “Deudores por reporto” o “Colaterales vendidos o dados en garantía”, según corresponda.

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

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

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

Derivados - El Grupo Financiero podrá llevar a cabo dos tipos de operaciones:

- *Con fines de negociación* - Consiste en la posición que asume el Grupo Financiero como participante en el mercado con propósito diferente al de cubrir posiciones abiertas de riesgo.
- *Con fines de cobertura* - Consiste en comprar o vender instrumentos financieros derivados con el objeto de mitigar el riesgo de una transacción o conjunto de transacciones.

El Grupo Financiero reconoce todos los instrumentos financieros 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 consolidado, 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 instrumento financiero derivado se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se incurrir.

Posteriormente, todos los instrumentos financieros derivados se valúan a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del ejercicio dentro del rubro “Resultado por intermediación”, excepto cuando el instrumento financiero derivado forme parte de una relación de cobertura de flujo de efectivo, en cuyo caso, la porción de la ganancia o pérdida del instrumento financiero derivado que sea efectiva en la cobertura, se registra dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y la parte inefectiva se registra en los resultados del ejercicio como parte de “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 condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

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

El Grupo Financiero presenta el rubro de “Derivados” (saldo deudor o acreedor) en el balance general consolidado segregando los derivados con fines de negociación de los derivados con fines de cobertura.

Operaciones con fines de negociación

– *Contratos adelantados (Forwards) y Futuros:*

Los contratos adelantados de divisas y futuros son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un bien subyacente en una fecha futura, en la cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato de negociación. Tanto los contratos adelantados como los futuros son registrados inicialmente por el Grupo Financiero en el balance general consolidado como un activo y un pasivo, primeramente 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 en los resultados del ejercicio.

Por los contratos adelantados de divisas con fines de negociación, el diferencial cambiario entre el tipo de cambio pactado en el contrato y el tipo de cambio “Forward” al cierre de cada mes se registra en el estado consolidado de resultados, así como los efectos de valuación dentro del rubro de “Resultado por intermediación”.

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 riesgo 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 los contratos adelantados y futuros, se compensan las posiciones 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 de Opciones:*

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

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

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

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

El Grupo Financiero registra la prima de la opción como activo o pasivo por en la fecha en que se celebró la operación. Las fluctuaciones que se deriven de la valuación a mercado de la prima de la opción se reconocen afectando el rubro del estado consolidado de resultados “Resultado por intermediación”. Cuando la opción se ejerce o expira, se cancela la prima de la opción reconocida en el balance general consolidado contra los resultados del ejercicio, también dentro del rubro de “Resultado por intermediación”.

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

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

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

– *Swaps:*

Son contratos entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos, por un período de tiempo determinado y en fechas previamente establecidas.

El Grupo Financiero reconoce inicialmente en el balance general consolidado, la parte activa y pasiva por los derechos y obligaciones del contrato pactado a su valor razonable, valuando a valor presente los flujos futuros a recibir o a entregar de acuerdo con la proyección de tasas futuras implícitas por aplicar, descontando a la tasa de interés de mercado en la fecha de valuación con curvas de tasa determinadas por el área de riesgos de mercado tomando para su elaboración insumos proporcionados por el proveedor de precios contratado por el Grupo Financiero conforme a lo establecido por la Comisión.

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

Posteriormente, todos los derivados, distintos a aquéllos que formen parte de una relación de cobertura, se valúan a 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.

En caso de que un activo financiero, proveniente de los derechos establecidos en los instrumentos financieros derivados, experimente un deterioro en el riesgo de crédito (contraparte), el valor en libros debe reducirse al valor recuperable estimado y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio. Si posteriormente desaparece la situación de deterioro, se debe revertir hasta por el monto previamente deteriorado reconociendo dicho efecto en los resultados del ejercicio en que esto ocurra.

La liquidación de un contrato “Swap” podrá hacerse en especie o en efectivo, de conformidad con las condiciones del mismo.

Para efectos de clasificación en la información financiera, para los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tal como los swaps, se compensan las posiciones 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” del balance general consolidado.

Operaciones con fines de cobertura

La Administración del Grupo Financiero realiza operaciones con derivados para fines de cobertura con swaps.

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan con los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los instrumentos financieros derivados que forman parte de una relación de cobertura, se reconocen de acuerdo con las Disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura y de la partida cubierta de acuerdo con lo establecido en el Criterio Contable B-5, *Derivados y operaciones de cobertura*, de la Comisión.

Una relación de cobertura califica para ser designada como tal cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- Designación formal y documentación suficiente de la relación de cobertura.
- La cobertura debe ser altamente efectiva en lograr la compensación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- Para coberturas de flujo de efectivo, la transacción pronosticada que se pretenda cubrir debe ser altamente probable su ocurrencia.
- La cobertura debe ser medible confiablemente.
- La cobertura debe ser evaluada continuamente (al menos trimestralmente).

Todos los derivados con fines de cobertura se reconocen como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general consolidado, inicialmente a su valor razonable, el cual, corresponde al precio pactado en la operación.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de “Derivados” del balance general consolidado y se registra el interés devengado en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Ingresos por intereses” o “Gastos por intereses”.

Los derivados con fines de cobertura se valúan a mercado y el efecto se reconoce dependiendo del tipo de cobertura contable, de acuerdo con lo siguiente:

Coberturas de valor razonable - Representa una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien a una porción de ambos, que es atribuible a un riesgo particular y que puede afectar el resultado del ejercicio. Se valúan a mercado la posición primaria por el riesgo cubierto y el instrumento derivado de cobertura, registrándose el efecto neto en los resultados del ejercicio dentro del rubro de “Resultado por intermediación”. En coberturas de valor razonable, el ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta por el riesgo cubierto se presenta en un rubro por separado en el balance general consolidado.

Coberturas de flujos de efectivo - Representa una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo de una transacción pronosticada que (i) es atribuible a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o con un evento altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del ejercicio. El instrumento derivado de cobertura se valúa a mercado. La porción de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que sea efectiva en la cobertura, se registra dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y la parte inefectiva se registra en los resultados del ejercicio como parte de “Resultado por intermediación”.

El componente de cobertura efectivo reconocido en el capital contable asociado con la partida cubierta, se ajusta para igualarse al monto menor (en términos absolutos) entre la ganancia o pérdida acumulada del instrumento financiero derivado de cobertura desde el inicio de la misma, y el cambio acumulado en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

Cualquier ganancia o pérdida remanente del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del ejercicio.

El Grupo Financiero suspende la contabilidad de coberturas cuando el instrumento financiero derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el instrumento financiero derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, cuando se prevé que la transacción pronosticada no ocurrirá o cuando se decide cancelar la designación de cobertura.

Al dejar de aplicar de manera prospectiva la contabilidad de coberturas de valor razonable, cualquier ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, se amortiza en los resultados del ejercicio. La amortización se lleva a cabo utilizando el método de línea recta durante la vida remanente de la partida originalmente cubierta.

Al suspender la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del instrumento financiero derivado de cobertura que haya sido reconocida en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el período de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, permanece en el capital contable hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o la pérdida que fue reconocida en la cuenta de utilidad integral se registra inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró prospectivamente satisfactoria y posteriormente no es altamente efectiva, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del derivado de cobertura que se reconoció en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el período de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, se lleva de manera proporcional a resultados, en la medida que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados.

Los paquetes de instrumentos financieros derivados que coticen en algún mercado reconocido como un solo instrumento se reconocen y valúan de manera conjunta (es decir sin desagregar cada instrumento financiero derivado en forma individual). Los paquetes de instrumentos financieros derivados no cotizados en algún mercado reconocido se reconocen y valúan de manera desagregada por cada instrumento financiero derivado que conforme dichos paquetes.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de “Derivados” del balance general consolidado.

Derivados implícitos - Un derivado implícito es un componente de un instrumento financiero híbrido (combinado) que incluye a un contrato no-derivado (conocido como contrato anfitrión), en el que algunos de los flujos de efectivo de dicho componente varían de manera similar a como lo haría un instrumento financiero derivado de forma independiente. Un derivado implícito causa que algunos de los flujos de efectivo requeridos por el contrato (o incluso todos) se modifiquen de acuerdo con los cambios en una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un tipo de cambio, un índice de precios o tasas, una calificación crediticia o índice de crédito, u otra variable permitida por la legislación y regulaciones aplicables, siempre y cuando tratándose de variables no financieras, éstas no sean específicas o particulares a una de las partes del contrato. Un instrumento financiero derivado que se encuentra adjunto a un instrumento financiero pero que es contractualmente transferible de manera independiente a dicho instrumento, o bien, que tiene una contraparte diferente, no es un derivado implícito sino un instrumento financiero separado (por ejemplo, en operaciones estructuradas).

Un derivado implícito se segrega del contrato anfitrión para efectos de valuación y recibe el tratamiento contable de un instrumento financiero derivado, si y sólo si se cumplen todas las siguientes características:

- a) Las características económicas y riesgos del derivado implícito no se encuentran estrechamente relacionadas con las características económicas y riesgos del contrato anfitrión;
- b) Un instrumento financiero separado que cuente con los mismos términos que el derivado implícito cumpliría con la definición de instrumento financiero derivado, y
- c) El instrumento financiero híbrido (combinado) no se valúa a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados (por ejemplo, un instrumento financiero derivado que se encuentra implícito en un activo financiero o pasivo financiero valuado a valor razonable no debe segregarse).

Los efectos de valuación de los derivados implícitos se reconocen en el mismo rubro en que se encuentra registrado el contrato anfitrión.

Un derivado en moneda extranjera implícito en un contrato anfitrión, que no es un instrumento financiero, es parte integral del acuerdo y por tanto estrechamente relacionado con el contrato anfitrión siempre que no esté apalancado, no contenga un componente de opción y requiera pagos denominados en:

- La moneda funcional de alguna de las partes sustanciales del contrato;
- La moneda en la cual el precio del bien o servicio relacionado que se adquiere o entrega está habitualmente denominado para transacciones comerciales en todo el mundo;
- Una moneda que es comúnmente usada en contratos para comprar o vender partidas no financieras en el ambiente económico en el que la transacción se lleva a cabo (por ejemplo, una moneda estable y líquida que se utiliza comúnmente en transacciones locales, o bien, en comercio exterior).

No se establece la valuación de los derivados implícitos denominados en moneda extranjera contenidos en contratos cuando dichos contratos requieran pagos en una moneda que es comúnmente usada para comprar o vender partidas no financieras en el ambiente económico, en el que la transacción se lleva a cabo (por ejemplo, una moneda estable y líquida que comúnmente se utiliza en transacciones locales, o bien, en comercio exterior).

Cartera de crédito - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La “Estimación preventiva para riesgos crediticios” se presenta deduciendo los saldos de la cartera.

El Grupo Financiero clasifica su cartera bajo los siguientes rubros:

- a. *Comercial*: Créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente denominados en moneda nacional, extranjera, en Unidades de Inversión (UDI) o en Veces salario mínimo (VSM), así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero; incluyendo los otorgados a entidades financieras distintos de los préstamos interbancarios menores a 3 días hábiles, a los créditos por operaciones de factoraje financiero, descuento y cesión de derechos de crédito, y a los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con dichas personas morales o físicas; los créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos y los esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo asociado al esquema. Asimismo, quedarán comprendidos los créditos concedidos a entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados, así como aquellos a cargo del Gobierno Federal o con garantía expresa de la Federación, registrados ante la Dirección General de Crédito Público de la SHCP y de Baxico
- b. *A la vivienda*: Créditos directos denominados en moneda nacional, extranjera, en UDI o en VSM, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas y destinados a la adquisición o construcción de la vivienda sin propósito de especulación comercial que cuenten con garantía hipotecaria sobre la vivienda del acreditado. Asimismo, se consideran créditos a la vivienda, los destinados a la remodelación o mejoramiento de la vivienda que estén respaldados por el ahorro de la subcuenta de vivienda del acreditado, o bien cuenten con una garantía otorgada por alguna institución de banca de desarrollo o por un fideicomiso público constituido por el Gobierno Federal para el fomento económico. Adicionalmente, se incluyen los créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados de las entidades y aquellos créditos de liquidez garantizados por la vivienda del acreditado.
- c. *De consumo*: Créditos directos, incluyendo los de liquidez que no cuenten con garantía de inmuebles, denominados en moneda nacional, extranjera, en UDI o en VSM, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de nómina (distintos a los otorgados mediante tarjeta de crédito), de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero (conocidos como ABCD), que contempla entre otros al crédito automotriz y las operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con personas físicas; incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados de las entidades.

Cartera de crédito vigente - El Grupo Financiero tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos como cartera vigente:

- Créditos que están al corriente en sus pagos tanto de principal como de intereses,
- La cartera en prórroga, así como por aquellos créditos con pagos de principal o intereses vencidos que no se han ubicado en los supuestos para considerarlos como vencidos, y
- Los que habiéndose clasificado como cartera vencida se reestructuren o renueven y cuenten con evidencia de pago sostenido.

Cartera de crédito vencida - El Grupo Financiero tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida:

1. Cuyos acreditados son declarados en concurso mercantil, con excepción de aquellos créditos que:
 - i. Continúen recibiendo pago en términos de lo previsto por la fracción VIII del artículo 43 de la Ley de Concursos Mercantiles, o
 - ii. Sean otorgados al amparo del artículo 75 en relación con las fracciones II y III del artículo 224 de la citada Ley;

2. Cuyo principal, intereses o ambos, no han sido liquidados en los términos pactados originalmente, de acuerdo a lo siguiente:
- a) Los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
 - b) Los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
 - c) Los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
 - d) Los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
 - e) Los documentos de cobro inmediato a que se refiere el Criterio B-1 *Disponibilidades*, serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Estas excepciones no serán excluyentes entre sí.

En el caso de adquisiciones de cartera de crédito, para la determinación de los días de vencido y su correspondiente traspaso a cartera vencida se deberán tomar en cuenta los incumplimientos que el acreditado haya presentado desde su origen.

Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida incluyendo los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se registra en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, el Grupo Financiero crea una estimación por el monto total de los intereses, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

Créditos restringidos - Se consideran como tales a aquellos créditos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos, debiéndose presentar como restringidos; por ejemplo, la cartera de crédito que la entidad cedente otorgue como garantía o colateral en operaciones de bursatilización.

Evidencia de pago sostenido del crédito - Cumplimiento de pago del acreditado sin retraso por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición.

Tratándose de créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de intereses es periódico o al vencimiento, se considera que existe pago sostenido del crédito cuando, ocurra alguno de los siguientes supuestos:

- a) el acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,
- b) se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días.

Reestructuraciones y renovaciones de crédito – Una reestructuración es aquella operación que se deriva de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien
- b) Modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
 - Cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
 - Cambio de moneda o unidad de cuenta.
 - Concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, salvo que dicha concesión se otorgue tras concluir el plazo originalmente pactado, en cuyo caso se tratará de una renovación.
 - Prórroga del plazo del crédito

Una renovación es aquella operación en la que el saldo de un crédito se liquida parcial o totalmente, a través del incremento al monto original del crédito, o bien con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor, un obligado solidario de dicho deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes

No obstante, lo anterior, no se considerará renovado un crédito por las disposiciones que se efectúen durante la vigencia de una línea de crédito prestablecida, siempre y cuando el acreditado haya liquidado la totalidad de los pagos que le sean exigibles conforme a las condiciones originales del crédito.

Las normas particulares relativas al reconocimiento de reestructuraciones y renovaciones son las siguientes:

1. Los créditos vencidos que se reestructuren o renueven permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.
2. Los créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento, que se reestructuren durante su plazo o se renueven en cualquier momento, serán considerados como cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido.
3. Los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolvente o no, que se reestructuren o renueven en cualquier momento, podrán mantenerse en cartera vigente siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:
 - a) Liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
 - b) Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.
4. Tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse de conformidad con la presente sección atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas. Cuando de tal análisis se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.

5. Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales 2 al 4 anteriores que se reestructuren o se renueven, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se considerará que continúan siendo vigentes, únicamente cuando:
- el acreditado hubiere cubierto la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la renovación o reestructuración, y
 - el acreditado hubiere cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el numeral anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren o renueven y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

6. Cuando se trate de créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales 2 a 4 que se reestructuren o renueven durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, estos se considerarán vigentes únicamente cuando el acreditado hubiere:
- liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la renovación o reestructuración;
 - cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y
 - cubierto el 60% del monto original del crédito.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el numeral anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren o renueven y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Se considerará cumplido el requisito a que se refieren los numerales 5 y 6 anteriores en sus correspondientes incisos a), cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura o renovación no exceda al menor entre la mitad del periodo de pago en curso y 90 días.

Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren o renueven en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si en adición a las condiciones establecidas en los numerales 5 o 6 anteriores, según corresponda, la entidad cuenta con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. En el caso de créditos comerciales, tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente del crédito.

En el caso de que mediante una reestructura o renovación se consoliden diversos créditos otorgados por la misma entidad a un mismo acreditado, se deberá analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran o renovaran por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera vencida por efecto de dicha reestructura o renovación, entonces el saldo total del crédito consolidado deberá traspasarse a cartera vencida.

Lo anterior no será aplicable a aquellas reestructuras que a la fecha de la operación presenten cumplimiento de pago por el monto total exigible de principal e intereses y únicamente modifiquen una o varias de las siguientes condiciones originales del crédito:

- Garantías: únicamente cuando impliquen la ampliación o sustitución de garantías por otras de mejor calidad.
- Tasa de interés: cuando se mejore al acreditado la tasa de interés pactada.

- Moneda o unidad de cuenta: siempre y cuando se aplique la tasa correspondiente a la nueva moneda o unidad de cuenta.
- Fecha de pago: solo en el caso de que el cambio no implique exceder o modificar la periodicidad de los pagos. En ningún caso el cambio en la fecha de pago deberá permitir la omisión de pago en periodo alguno.

Castigos, eliminaciones y recuperaciones de cartera de crédito– El Grupo Financiero evalúa periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar excede el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Cualquier recuperación derivada de créditos previamente castigados o eliminados se reconoce en los resultados del ejercicio dentro del rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios.

Clasificación de operaciones de arrendamiento – Los arrendamientos son reconocidos como capitalizables si el contrato implica una transferencia de los riesgos y beneficios del arrendador al arrendatario; en caso contrario, se consideran operativos. En este sentido, existe transferencia de riesgos y beneficios, si a la fecha de inicio del arrendamiento se da cualquiera de los supuestos que se detallan a continuación:

- El contrato de arrendamiento transfiere al arrendatario la propiedad del bien arrendado al término del arrendamiento.
- El contrato de arrendamiento contiene una opción a compra a precio reducido.
- El periodo del arrendamiento es sustancialmente igual que la vida útil remanente del bien arrendado.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual que el valor de mercado del bien arrendado o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.
- El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por este.
- Las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario, o
- El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo periodo con una renta sustancialmente menor a la de mercado.

Para la aplicación de los requisitos anteriores, se entiende que:

- El periodo de arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado, si el contrato de arrendamiento cubre menos el 75% de la vida útil del mismo.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, si constituye al menos un 90% del valor de este último.
- Los pagos mínimos consisten en aquellos pagos que está obligado a hacer o que puede ser requerido a hacer el arrendatario en relación con la propiedad rentada, más la garantía de un tercero no relacionado con El Grupo Financiero, del valor residual o de pagos de rentas más allá del término del contrato de arrendamiento.

La clasificación de los arrendamientos con base en las políticas descritas anteriormente presenta diferencias, tanto en la forma legal en que se encuentran contratadas las operaciones, como en los criterios de su clasificación para efectos fiscales. Esta situación tiene sus efectos en el reconocimiento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y de impuestos diferidos.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento en que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción. Para efectos de presentación, el saldo de la cartera corresponde al saldo insoluto del crédito otorgado adicionado con los intereses devengados no cobrados.

El Grupo Financiero reconoce, durante el periodo de vigencia de los contratos, los ingresos por intereses conforme se devengan, cancelando el crédito diferido previamente reconocido (carga financiera). Cuando la cartera de crédito se considera vencida se suspende el reconocimiento de los intereses.

Las rentas pactadas en los contratos operativos se reconocen conformen se devengan. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del arrendamiento se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en resultados, dentro del margen financiero, conforme se reconoce el ingreso por rentas de los contratos respectivos.

Estimación preventiva para riesgos crediticios - El Grupo Financiero constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la Comisión, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito con base en lo siguiente:

- *Cartera crediticia comercial*

El Grupo Financiero al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento (PI_i), Severidad de la Pérdida (SP_i) y Exposición al Incumplimiento (EI_i), así como clasificar a la citada cartera crediticia comercial en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la PI_i.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

R_i = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

La Exposición al incumplimiento (EI) es el saldo del crédito en líneas revocables o saldo más una porción de la línea no dispuesta en líneas irrevocables. La Probabilidad de incumplimiento (PI) es probabilidad de que el cliente incumpla, se considera información cuantitativa y cualitativa, el Grupo Financiero clasifica la cartera crediticia comercial en distintos grupos para determinar PI del acreditado. Respecto a la Severidad de la pérdida (SP) es el porcentaje de la EI que se perdería si el crédito incumple y depende de las garantías y el tipo de cartera.

El parámetro EI, deberá calcularse mensualmente, la PI_i y de la SP_i al menos trimestralmente.

a) *Probabilidad de incumplimiento*

La probabilidad de incumplimiento de cada crédito (PI_i), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-((500 - \text{Puntaje Crediticio Total}_i) \times \frac{\ln(2)}{40})}}$$

Para efectos de lo anterior:

El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

$$\text{Puntaje Crediticio Total} = a \times (\text{Puntaje Crediticio Cuantitativo } i) + (1 - a) \times (\text{Puntaje Crediticio Cualitativo } i)$$

En donde:

Puntaje crediticio cuantitativo = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

Puntaje crediticio cualitativo = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

α = Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo.

Créditos sin garantía

La SP de los créditos comerciales que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- a) 45%, para Posiciones Preferentes.
- b) 75% para Posiciones Subordinadas, en el caso de créditos sindicados aquellos que, para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores.
- c) 100%, para créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

El Grupo Financiero podrá reconocer las garantías reales, garantías personales e instrumentos financieros derivados de crédito en la estimación de la SP de los créditos, con la finalidad de disminuir las reservas crediticias originadas por la calificación de cartera. En cualquier caso, podrá optar por no reconocer las garantías si con ello resultan mayores reservas crediticias. Para tal efecto, se emplean las Disposiciones establecidas por la Comisión.

b) *Exposición al incumplimiento* –

La EI de cada crédito se determinará con base en lo siguiente:

- I. Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso:

$$EI_i = S_i$$

II. Para las demás líneas de crédito:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left(\frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

En donde:

Si: Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden de créditos que estén en cartera vencida.

Línea de Crédito Autorizada: Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

Sin perjuicio de lo establecido anteriormente, las reservas preventivas de la cartera crediticia comercial a cargo de sociedades financieras de objeto múltiple respecto de las cuales las instituciones tengan al menos 99% de su capital social, se determinarán multiplicando la EI conforme a las Disposiciones por 0.5 por ciento.

Créditos otorgados al amparo de la Ley de Concursos Mercantiles

Tratándose de los créditos que se otorguen al amparo de la fracción II del artículo 224 de la Ley de Concursos Mercantiles, la Severidad de la Pérdida se sujetará al siguiente tratamiento:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left(\frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

En donde:

Garantías= Las garantías que en su caso se constituyan en términos del artículo 75 de la Ley de Concursos Mercantiles aplicando según corresponda, los factores de ajuste o los porcentajes de descuento correspondientes a cada tipo de garantía real admisible.

Masa Ajustada= La Masa, como este término se define en la Ley de Concursos Mercantiles, deduciendo el monto de las obligaciones a que se refiere la fracción I del artículo 224 de la citada Ley y aplicando al monto resultante un descuento del 40%.

S_i = Saldo insoluto de los créditos otorgados al amparo de la fracción II del artículo 224 de la Ley de Concursos Mercantiles a la fecha de la calificación.

Tratándose de los créditos que se otorguen al amparo de la fracción III del artículo 224 de la Ley de Concursos Mercantiles, la SP se sujetará al siguiente tratamiento:

$$SP_i = \text{Max} \left(\text{Min} \left(1 - \frac{\text{Garantías} + \text{Masa Ajustada}}{S_i}, 45\% \right), 5\% \right)$$

En donde:

Masa Ajustada' = La Masa, como este término se define en la Ley de Concursos Mercantiles, deduciendo el monto de las obligaciones a que se refieren las fracciones I y II del artículo 224 de la citada Ley y aplicando al monto resultante un descuento del 40%.

S_i = Saldo insoluto de los créditos otorgados al amparo de la fracción III del artículo 224 de la Ley de Concursos Mercantiles a la fecha de la calificación.

Cartera de entidades federativas y sus municipios

El Grupo Financiero al calificar la cartera crediticia de entidades federativas y municipios considera la PI, SP y EI, así como clasificar a la citada cartera de entidades federativas y municipios en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la Probabilidad de Incumplimiento de la cartera comercial, correspondiente a créditos otorgados a entidades federativas y municipios.

La estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

R_i = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

La PI de cada crédito, se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-(500 - \text{Puntaje Crediticio Total}_i) \times \frac{\ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de obtener la PI_i correspondiente, se calcula el puntaje crediticio total de cada acreditado, utilizando la expresión siguiente:

$$\text{Puntaje Crediticio Total} = \alpha \times (\text{PCCt}) + (1 - \alpha) \times \text{PPCl}$$

Dónde:

$\text{PCCt} = \text{Puntaje Crediticio Cuantitativo} = \text{IA} + \text{IB} + \text{IC}$

$\text{PPCl} = \text{Puntaje Crediticio Cualitativo} = \text{IIA} + \text{IIB}$

$\alpha = 80\%$

$\text{IA} = \text{Factor de Riesgo Experiencia de pago}$ - Días de mora promedio con instituciones financieras bancarias (IFB) + Porcentaje de pagos en tiempo con IFB + Porcentaje de pagos en tiempo con instituciones financieras no bancarias.

$\text{IB} = \text{Factor de Riesgo Evaluación de Instituciones Calificadoras}$ - Número de instituciones calificadoras reconocidas conforme a las Disposiciones que otorgan calificación a la entidad federativa o municipio.

IC = Factor de Riesgo Financiero- Deuda total a participaciones elegibles + servicio de deuda a ingresos totales ajustados + deuda corto plazo a deuda total + ingresos totales a gasto corriente + inversión a ingresos totales + ingresos propios a ingresos totales.

IIA = Factor de Riesgo Socio-económico -Tasa de desempleo local + presencia de servicios financieros de entidades reguladas.

IIB = Factor de Riesgo Fortaleza financiera- Obligaciones contingentes derivadas de beneficios al retiro a ingresos totales ajustados + balance operativo a Producto Interno Bruto local + nivel y eficiencia en recaudación + solidez y flexibilidad del marco normativo e institucional para la aprobación y ejecución de presupuesto + solidez y flexibilidad del marco normativo e institucional para la aprobación e imposición de impuestos locales + transparencia en finanzas públicas y deuda pública + emisión de deuda en circulación en el mercado de valores.

Créditos sin garantía

La SP de los créditos otorgados a las entidades federativas o municipios que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- a. 45%, para Posiciones Preferentes.
- b. 100%, para Posiciones Subordinadas o cuando el crédito reporte 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

La EI de cada crédito (EI_i) se determinará con base en lo siguiente:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left(\frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

En donde:

S_i = Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados, reconocidos en cuentas de orden dentro del balance general consolidado de créditos que estén en cartera vencida.

Línea de Crédito Autorizada = Monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

El Grupo Financiero podrá reconocer las garantías reales, garantías personales y derivados de crédito en la estimación de la SP de los créditos, con la finalidad de disminuir la estimación preventiva para riesgos crediticios derivada de la calificación de cartera. Para tal efecto, se emplean las Disposiciones establecidas por la Comisión.

Las garantías reales admisibles podrán ser financieras y no financieras. Asimismo, únicamente se reconocen las garantías reales que cumplan con los requisitos establecidos por la Comisión.

Cartera de crédito a la vivienda

El Grupo Financiero al calificar la cartera crediticia hipotecaria de vivienda considera el tipo de crédito, la estimación de la PI de los acreditados, la SP asociada al valor y naturaleza de la garantía del crédito y la EI.

Asimismo, el Grupo Financiero califica, constituye y registra la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondientes a la cartera crediticia hipotecaria de vivienda, considerando lo siguiente:

Monto Exigible - Monto que conforme al estado de cuenta le corresponde cubrir al acreditado en el período de facturación pactado, sin considerar los montos exigibles anteriores no pagados.

Si la facturación es quincenal o semanal, se deberán sumar los montos exigibles de las 2 quincenas o 4 semanas de un mes, respectivamente, de modo que el monto exigible corresponda a un período de facturación mensual.

Los descuentos y bonificaciones podrán disminuir el monto exigible, únicamente cuando el acreditado cumpla con las condiciones requeridas en el contrato crediticio para la realización de los mismos.

Pago Realizado - Suma de los pagos realizados por el acreditado en el período de facturación. No se consideran pagos a los: castigos, quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se efectúen al crédito o grupo de créditos. Si la facturación es quincenal o semanal, se deberán sumar los pagos realizados de las 2 quincenas o 4 semanas de un mes, respectivamente, de modo que el pago realizado corresponda a un período de facturación mensual.

La variable “pago realizado” deberá ser mayor o igual a cero.

Valor de la Vivienda Vi - Al valor de la vivienda al momento de la originación, actualizado de conformidad con lo siguiente:

I. Para créditos con fecha de originación previa al 1 de enero de 2000 en dos etapas:

a) Primera etapa, mediante el Salario Mínimo General (“SMG”)

$$\text{Valor de la Vivienda 1era. etapa} = \frac{\text{SMG 31/DIC/1999}}{\text{SMG en el mes de originación}} \times \text{Valor de la Vivienda en la Originación}$$

En donde:

Valor de la vivienda en la originación corresponde al valor de la vivienda conocido por medio de avalúo al momento de la originación del crédito.

b) Segunda etapa, mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”) mensual.

$$\text{Valor de la Vivienda} = \frac{\text{INPC mes de calificación}}{\text{INPC 01/Ene/2000}} \times \text{Valor de la Vivienda 1era etapa}$$

II. Para créditos con fecha de originación a partir del 1 de enero de 2000 conforme al inciso b) del numeral I anterior.

$$\text{Valor de la Vivienda} = \frac{\text{INPC mes de calificación}}{\text{INPC en el mes de originación}} \times \text{Valor de la Vivienda en la Originación}$$

En todo caso, el valor de la vivienda al momento de la originación podrá actualizarse mediante realización de avalúo formal.

Saldo del Crédito S_i - Al saldo insoluto a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos al seguro que, en su caso, se hubiera financiado, los cobros de principal e intereses, así como por las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que, en su caso, se hayan otorgado.

El monto total de la estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir por el Grupo Financiero, será igual a la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito, conforme a lo siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

R_i = Monto de estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados, registrados en balance general consolidado, de créditos que estén en cartera vencida.

Cartera crediticia de consumo

El Grupo Financiero clasifica la cartera de consumo no revolvente de acuerdo a lo establecido en las Disposiciones como sigue:

- ABCD (B): Créditos que sean otorgados a personas físicas y cuyo destino sea la adquisición de bienes de consumo duradero, con excepción de los créditos cuyo destino sea la adquisición de vehículos automotrices particulares.
- Auto (A): Créditos que sean otorgados a personas físicas y cuyo destino sea la adquisición de vehículos automotrices particulares.
- Nómina (N): Créditos de liquidez otorgados por el Grupo Financiero en donde se administra la cuenta de nómina del acreditado y que son cobrados a través de dicha cuenta.
- Personal (P): Créditos que son cobrados por el Grupo Financiero por cualquier medio de pago distinto de la cuenta de nómina, así como los créditos con periodo de facturación distinto de semanal o quincenal, que se otorgan a grupos de personas en los que cada miembro es obligado solidario por el pago total del crédito, aunque la calificación de dicho crédito se realice de manera individual para cada integrante del Grupo Financiero.
- Otro (O): Cualquier otro crédito al consumo no revolvente, diferente a las categorías ABCD, Auto, Nómina o Personal.

El monto total de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de consumo no revolvente, será igual a la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito, conforme a lo siguiente:

$$R_i = (PI_i^x) (SP_i^x) (EI_i)$$

En donde:

R_i = Monto de reservas a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i^x = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito, clasificado como “B, A, N, P u O”, respectivamente.

SP_i^x = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito, clasificado como “B, A, N, P u O”, respectivamente.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

X = Superíndice que indica si el tipo de crédito corresponde a ABCD (B), auto (A), nómina (N), personal (P) u otro (O).

El monto total de reservas a constituir por el Grupo Financiero para esta cartera, será igual a la sumatoria de las reservas de cada crédito.

Cartera de crédito de consumo relativa a operaciones de tarjeta de crédito

Las reservas preventivas de tarjeta de crédito se calculan considerando una base crédito por crédito, utilizando las cifras correspondientes al último período de pago conocido y considerando factores tales como: i) saldo a pagar, ii) pago realizado, iii) límite de crédito, iv) pago mínimo exigido, v) impago, vi) monto a pagar a el Grupo Financiero, vii) monto a pagar reportado en las sociedades de información crediticia, así como viii) antigüedad del acreditado en el Grupo Financiero.

- *Constitución de reservas y su clasificación por grado de riesgo*

El monto total de reservas a constituir por el Grupo Financiero para la cartera crediticia será igual a la suma de las reservas de cada crédito.

Las reservas preventivas que se deberán constituir para la cartera crediticia, calculadas con base en la metodología general, deberán ser clasificadas conforme a los grados de riesgo A-1, A-2, B-1, B-2, B-3, C-1, C-2, D y E de acuerdo a lo que se contiene en la tabla siguiente:

	Consumo		Comercial
	No revolvente	Otros créditos revolventes	
A-1	0 a 2.0	0 a 3.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	3.01 a 5.0	3.01 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	5.01 a 6.5	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	6.51 a 8.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	8.01 a 10.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	10.01 a 15.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	15.01 a 35	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	35.01 a 75.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100	Mayor a 75.01	Mayor a 45.0

Otras cuentas por cobrar, neto - Representan principalmente montos por cobrar provenientes de la compraventa de valores y divisas en las que no se pacte liquidación inmediata, (operaciones cambiarias fecha valor). Dichas operaciones se registran el día en que se pactan y se liquidan en un plazo hasta de 24, 48, 72 o 96 horas.

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

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

Deudores por prima- Las primas pendientes de cobro representan los saldos de primas con una antigüedad menor al término convenido o 45 días de acuerdo con las disposiciones de la Comisión. Cuando superan la antigüedad mencionada, se cancelan contra los resultados del ejercicio, excepto cuando se trata de las primas por cobrar a dependencias o entidades de la Administración Pública Federal las cuales se reclasifican al rubro de “Adeudos a cargo de dependencias o entidades de la Administración Pública Federal”, si se encuentran respaldadas por una licitación pública nacional a cargo de dichas entidades, que hayan celebrado, para efectos de la licitación, un convenio con el Ejecutivo Federal que se encuentren apoyadas en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal que corresponda.

Reaseguradores y reafianzadores- El Grupo Financiero tiene integrados por reasegurador y reafianzador, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradores. La colocación de los negocios y su recuperación generalmente es a través de los intermediarios. Los reaseguradores tienen la obligación de rembolsar al Grupo los siniestros pagados con base en su participación.

Bienes adjudicados, neto - Los bienes adjudicados se registran a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. Para el caso de las adjudicaciones, el costo es el monto que se fija para efectos de la adjudicación, mientras que, para las daciones en pago, es el precio convenido entre las partes.

El Grupo Financiero constituye estimaciones sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la Comisión, por tipo de bien (muebles o inmuebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

El Grupo Financiero constituye trimestralmente provisiones adicionales para los bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago, ya sean bienes muebles o inmuebles, así como los derechos de cobro y las inversiones en valores, de acuerdo con el procedimiento siguiente:

- I. En el caso de los derechos de cobro y bienes muebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se muestra, al valor de los derechos de cobro o al valor de los bienes muebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para derechos de cobro y bienes muebles	
Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 6	0%
Más de 6 y hasta 12	10%
Más de 12 y hasta 18	20%
Más de 18 y hasta 24	45%
Más de 24 y hasta 30	60%
Más de 30	100%

- II. Tratándose de inversiones en valores, deberán valuarse según lo establecido en el Criterio B-2, *Inversiones en Valores*, de los Criterios de Contabilidad, con estados financieros auditados anuales y reportes mensuales.

Una vez valuadas las adjudicaciones o daciones en pago sobre inversiones en valores, deberán constituirse las reservas que resulten de la aplicación de los porcentajes de la tabla contenida en la fracción I del presente artículo, al valor estimado conforme al párrafo anterior.

- III. Tratándose de bienes inmuebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se contiene en esta fracción, al valor de adjudicación de los bienes inmuebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para bienes inmuebles	
Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 12	0%
Más de 12 y hasta 24	10%
Más de 24 y hasta 30	15%
Más de 30 y hasta 36	25%
Más de 36 y hasta 42	30%
Más de 42 y hasta 48	35%
Más de 48 y hasta 54	40%
Más de 54 y hasta 60	50%
Más de 60	100%

En caso de que valuaciones posteriores a la adjudicación o dación en pago resulten en el registro contable de una disminución de valor de los derechos al cobro, valores, bienes muebles o inmuebles, los porcentajes de reservas preventivas a que hace referencia este artículo podrán aplicarse sobre dicho valor ajustado.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto - Los inmuebles, los gastos de instalación y las mejoras a locales arrendados se registran al costo de adquisición. Los activos que provienen de adquisiciones hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados de las UDI desde la fecha de adquisición hasta esa fecha. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado hasta dicha fecha, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos aplicando las tasas que se indican a continuación:

	Tasa
Inmuebles	5%
Equipo de cómputo	30%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Maquinaria y equipo	30%

Los gastos de mantenimiento y las reparaciones son registrados en resultados conforme se incurren.

En el caso de activos fijos objeto de arrendamiento puro, la depreciación se calcula sobre el valor actualizado, disminuido del valor residual, utilizando el método de línea recta durante el plazo establecido en los contratos correspondientes.

Inversiones permanentes - Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene influencia significativa, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición.

- i. Inversiones de capital de riesgo (empresas promovidas). Al momento de su adquisición, las inversiones en acciones de empresas promovidas se reconocen por el monto total de los recursos pagados.

Bajo los Criterios de Contabilidad, las adquisiciones de acciones de empresas promovidas son consideradas como inversiones permanentes, independientemente de que se tenga o no el control de las mismas. Las NIF establecen que estas inversiones se consideren como inversiones de capital de riesgo y se valúan a su valor razonable.

El valor de las inversiones en acciones de empresas promovidas se actualiza trimestralmente, a través del método de participación, el cual consiste en reconocer la parte proporcional, posterior a la compra, de los resultados del ejercicio y de otras cuentas del capital contable que reporten los estados financieros de las empresas promovidas, registrándose en los resultados del ejercicio, en el rubro “Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas”, y en el capital contable, dentro del rubro “Resultado por tenencia de activos no monetarios”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros consolidados de las empresas promovidas utilizados para la valuación de las inversiones corresponden al 30 de septiembre de 2018 y 2017, respectivamente, o a la fecha de la inversión, en los casos en que ésta haya sido posterior.

La utilidad o pérdida obtenida en la venta de acciones de empresas promovidas se reconoce en la fecha que se realiza la transacción.

- ii. *En compañías asociadas y otras inversiones*– Las inversiones en compañías asociadas y otras inversiones de carácter permanente se registran inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, se valúan utilizando el método de participación, a través del cual se reconoce la participación en los resultados y en el capital contable

Otros activos - El software y los activos intangibles, se registran inicialmente al valor nominal erogado. Los otros activos que provienen de adquisiciones hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados de las UDI desde la fecha de adquisición hasta esa fecha.

La amortización del software, los desarrollos informáticos y los activos intangibles de vida definida se calcula en línea recta aplicando al activo actualizado las tasas correspondientes determinadas con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

Crédito mercantil - Representa el exceso del precio pagado sobre el valor razonable de los activos netos de la entidad adquirida en la fecha de adquisición, no se amortiza y está sujeto cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

Activos intangibles adquiridos - Se tienen reconocidos en el balance general consolidado los intangibles derivados de la adquisición de negocios durante el ejercicio 2015 de BSI y HF Wal-Mart. La valuación del activo intangible se llevó a cabo considerando lo indicado en la NIF C-8 *Activos Intangibles*.

Deterioro de activos de larga duración en uso - El Grupo Financiero 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 sustancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, reducción en la demanda de los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales. La pérdida por deterioro en el valor de los activos de larga duración en uso, así como la reversión de la misma, se presentan en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos en los que se reconoce la depreciación o amortización asociada con dichos activos. En ningún caso se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero no ha identificado indicios de deterioro en sus activos de larga duración.

Captación tradicional - Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo, así como préstamos interbancarios y de otros organismos, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

Los títulos incluidos en la captación tradicional que son parte de la captación bancaria directa, se clasifican y registran conforme a lo siguiente:

- Títulos que se colocan a valor nominal; se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses devengados directamente en resultados.
- Títulos que se colocan a un precio diferente al valor nominal (con premio o a descuento); se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo un cargo o crédito diferido por la diferencia entre el valor nominal del título y el monto del efectivo recibido por el mismo, el cual se amortiza bajo el método de línea recta durante el plazo del título.
- Títulos que se coloquen a descuento y no devenguen intereses (cupón cero), se valúan al momento de la emisión tomando como base el monto del efectivo recibido. La diferencia entre el valor nominal y el monto mencionado anteriormente se considera como interés, debiendo reconocerse en resultados conforme al método de interés efectivo.

Los depósitos a plazo, colocados mediante pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV), depósitos retirables en días pre-establecidos y certificados de depósito bancario (CEDES) se colocan a su valor nominal. Los pagarés emitidos en el mercado interbancario se colocan a descuento.

Las comisiones pagadas derivadas de los préstamos recibidos por el Grupo Financiero se registran en los resultados del ejercicio, en el rubro Comisiones y tarifas pagadas, en la fecha en que se generan.

Los gastos de emisión, así como el descuento o premio de la colocación de deuda se registran como un cargo o crédito diferido, según se trate, reconociéndose en resultados del ejercicio como gastos o ingresos por intereses, según corresponda conforme se devenguen, tomando en consideración el plazo de los títulos que le dieron origen.

El premio o descuento por colocación se presenta dentro del pasivo que le dio origen, mientras que el cargo diferido por los gastos de emisión se presenta en el rubro Otros activos.

Reservas técnicas -

a. Reservas técnicas

Por disposición de la CNSF, todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes dentro de los primeros 60 días posteriores al cierre del ejercicio. El 28 de febrero de 2019 y 2018, los actuarios independientes emitieron su dictamen, en el cual indican que en su opinión las reservas de riesgos en curso, de obligaciones pendientes de cumplir y de riesgos catastróficos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, fueron determinadas conforme a disposiciones legales y de acuerdo con reglas, criterios y prácticas establecidas y permitidas por la Comisión.

Las reservas técnicas están constituidas en los términos que establece la LISF, así como a las disposiciones emitidas por la Comisión. Para efectos de la valuación de reservas técnicas, el Grupo Financiero empleó los métodos de valuación y supuestos establecidos en sus notas técnicas, así como en las disposiciones contenidas en los capítulos 5.1, 5.2, 5.3, 5.4 y 5.5. de la CUSF.

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la CNSF, las reservas técnicas se valúan como sigue:

I) *Reserva de riesgos en curso*

En términos de lo previsto en la Fracción I del Artículo 217 de la LISF, la reserva de riesgos en curso de las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños, tiene como propósito cubrir el valor esperado de las obligaciones futuras derivadas del pago de siniestros, beneficios, valores garantizados, dividendos, gastos de adquisición y administración, así como cualquier otra obligación futura derivada de los contratos de seguro.

Se establece que las Instituciones valuarán con métodos propios las reservas técnicas, manteniendo coherencia con el importe por el cual éstas podrían transferirse o liquidarse, entre las partes interesadas y debidamente informadas bajo parámetros de mercado, a través del empleo del método del mejor estimador y el margen de riesgo, excepto la reserva de riesgos en curso de los seguros de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos.

Los métodos actuariales que registren las instituciones para la valuación de la reserva de riesgos en curso, será igual a la suma de la mejor estimación y de un margen de riesgo, los cuales deberán calcularse por separado de acuerdo a las disposiciones vigentes.

El mejor estimador será igual al valor esperado de los flujos futuros de obligaciones, entendido como la media ponderada por probabilidad de dichos flujos, considerando el valor temporal del dinero con base en las curvas de tasas de interés libres de riesgo de mercado para cada moneda o unidad monetaria proporcionadas por el proveedor de precios con el cual mantengan un contrato vigente de conformidad con las disposiciones a la fecha de valuación y apegándose a los criterios que la Comisión establece.

Las hipótesis y procedimientos que determinen los flujos futuros de las obligaciones, para la valuación de la mejor estimación, son definidos por el Grupo Financiero en el método propio registrado ante la CNSF y están basados en información oportuna, confiable, homogénea, suficiente, con hipótesis realistas empleando estadísticas y métodos actuariales de acuerdo a los estándares de práctica actuarial. Para estos efectos, en caso de no contar con información propia confiable, homogénea y suficiente, deberá utilizarse la información de mercado correspondiente.

En la valuación y constitución de la reserva de riesgos en curso deberán segmentarse las obligaciones en grupos de riesgos homogéneos separando las obligaciones de corto y largo plazo, a fin de mantener un adecuado equilibrio en las inversiones de recursos, las cuales deberán tener una debida relación respecto a los pasivos a que se encuentren vinculados.

Para los seguros de largo plazo, se determinarán variaciones por diferencias entre la tasa de interés utilizada para el cálculo original “tasa técnica pactada” y las tasas de interés de mercado utilizadas para la valuación mensual, las cuales se registrarán en un rubro denominado “resultado en la valuación de la reserva de riesgos en curso de largo plazo por variaciones en la tasa de interés”, adicionalmente, los efectos correspondientes en los importes recuperables de reaseguro.

Las variaciones presentadas en el valor de la reserva de riesgos en curso y en los importes recuperables de reaseguro de largo plazo por diferencias en las tasas de interés empleadas en su valuación, corresponderán a pérdidas o ganancias no realizadas, afectando el capital en el concepto de “superávit / déficit por valuación de la reserva de riesgos en curso de largo plazo”, asimismo, también se considerará el impuesto diferido correspondiente. En el caso de las primas emitidas por anticipado, la reserva de riesgos en curso corresponderá al monto de las primas que hayan sido emitidas por anticipado restándole los costos de adquisición que en su caso, para efectos contables, se deban registrar al momento de la emisión en forma separada de la reserva.

En el caso de pólizas multianuales, la reserva de riesgos en curso será la mejor estimación de las obligaciones futuras del año de vigencia de que se trate, más las primas de tarifa correspondientes a las anualidades futuras acumuladas con el rendimiento correspondiente a dichas anualidades, durante el tiempo que lleva vigente la póliza, más el margen de riesgo. A las primas correspondientes a las anualidades futuras se les deberá restar el costo de adquisición que, en su caso, para efectos contables, se deba registrar al momento de la emisión en forma separada de la reserva.

En el activo se deberán registrar, los importes recuperables de reaseguro en el rubro de “participación de instituciones o reaseguradores extranjeros por riesgos en curso (valuación a tasa técnica pactada)” y la estimación por incumplimiento que deberá afectar los resultados en el concepto de castigos preventivos por importes recuperables de reaseguro.

Terremoto

El cálculo de la reserva de riesgos en curso de la cobertura de terremoto y/o erupción volcánica, corresponde a la porción retenida de la prima de riesgo en vigor para cada póliza con base en el modelo de valuación autorizado por la Comisión. El Grupo Financiero determina la prima de riesgo que es la base para la valuación de la reserva y la pérdida máxima probable (PML) de los seguros de terremoto mediante el sistema de cómputo “Sistema R®” conforme a las bases técnica indicadas en el Anexo 5.1.5-a de la CUSF.

Huracán y otros riesgos hidrometeorológicos

Al igual que terremoto se calcula considerando la prima de riesgo retenida en vigor para cada póliza con base en el modelo de valuación autorizado por la CNSF. El Grupo Financiero determina la prima de riesgo que es la base para la valuación de la reserva y la pérdida máxima probable (PML) de los Seguros de Terremoto mediante el sistema de cómputo “RH-MEX®” conforme a las bases técnica indicadas en el Anexo 5.1.6-a de la CUSF.

II) Obligaciones pendientes de cumplir

- a) Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago, siniestros reportados, totalidades vencidas, rentas vencidas, valores garantizados y dividendos devengados, entre otros, cuyo monto a pagar esté determinado al momento de la valuación y no sea susceptible de tener ajustes en el futuro, la mejor estimación, para efectos de la constitución de la reserva, será el monto que corresponda a cada una de las obligaciones conocidas al momento de la valuación.

El monto estimado, una vez incluido el margen de riesgo correspondiente, se denominará “Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros y otras obligaciones de monto conocido”.

- b) Por siniestros ocurridos y no reportados, así como por los gastos de ajuste asignados a los siniestros. En el caso de obligaciones pendientes de cumplir por siniestros que habiendo ya ocurrido a la fecha de valuación aún no han sido reportados o no han sido completamente reportados, así como sus gastos de ajuste, salvamentos y recuperaciones, la reserva al momento de la valuación se determinará como la mejor estimación de las obligaciones futuras correspondientes a dichos tipos de siniestros, ajustes, salvamentos y recuperaciones, más el margen de riesgo.

El monto estimado, una vez incluido el margen de riesgo correspondiente, se denominará “Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos no reportados y de gastos de ajuste asignados al siniestro”.

- c) Por dividendos y repartos periódicos de utilidades. En el caso de obligaciones pendientes de cumplir correspondientes a dividendos que aún no constituyen obligaciones ciertas o vencidas, pero que se estima pagar en el futuro por las obligaciones de reparto de las utilidades previstas en los contratos de seguros, derivadas del comportamiento favorable de los riesgos, rendimientos o gastos de Seguros Inbursa durante el período devengado de vigencia de las pólizas en vigor, la mejor estimación para efectos de la constitución de la reserva será la que realice Seguros Inbursa mediante el método que defina en la nota técnica de cada uno de los productos de seguros que opere y que registre ante la Comisión.

El monto estimado en términos de lo indicado en esta fracción, se denominará “Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por dividendos contingentes”.

- d) En el caso de obligaciones pendientes de cumplir correspondientes a la administración de las sumas que, por concepto de dividendos, totalidades, rentas u otras indemnizaciones les confíen los asegurados o sus beneficiarios a las instituciones de seguros, la mejor estimación de las obligaciones futuras con que se constituirá la reserva, corresponderá al monto conocido de cada una de dichas obligaciones y, en su caso, los rendimientos que deban acreditarse a dichos montos.

El monto estimado, se denominará “Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por administración de pagos y beneficios vencidos”.

- e) Primas en depósito - representan importes de cobros de pólizas pendientes de aplicar al deudor por prima.

III) De previsión

a) Catastróficas

- I. Terremoto. Esta reserva será acumulativa y su constitución e incremento mensual se hará con la parte devengada de las primas de riesgo retenidas calculadas conforme al modelo y procedimientos técnicos establecidos en el Anexo 5.1.5-a de la CUSF, de las pólizas que hayan estado en vigor en el mes de que se trate.

Al saldo de la reserva, se le adicionarán los productos financieros de la misma calculados con base en la tasa efectiva mensual promedio de las emisiones del mes en cuestión, de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días. Los respectivos productos financieros serán capitalizables mensualmente.

El saldo máximo que deberá alcanzar la reserva de riesgos catastróficos del seguro de terremoto, se determinará como el 90% del promedio de los últimos cinco años del monto de la pérdida máxima probable de retención. La pérdida máxima probable a retención al cierre de cada año, deberá ser calculada conforme a las bases técnicas que se indican en el Anexo 5.1.5-a de la CUSF.

El valor de la pérdida máxima probable de retención se calculará al cierre de cada ejercicio anual, por lo que dicho valor permanecerá constante, para efectos de cálculo, durante cualquiera de los meses anteriores al último mes del ejercicio en cuestión.

- II. Hidrometeorológicos. Esta reserva será acumulativa y su constitución e incremento mensual se hará con la parte devengada de las primas de riesgo retenidas calculadas conforme al modelo y procedimientos técnicos establecidos en el Anexo 5.1.6-a de la CUSF, de las pólizas que hayan estado en vigor en el mes de que se trate.

Al saldo de la reserva, se le adicionarán los productos financieros de la misma calculados con base en la tasa efectiva mensual promedio de las emisiones del mes en cuestión, de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días. Los respectivos productos financieros serán capitalizables mensualmente.

El saldo máximo que deberá alcanzar esta reserva, se determinará como el 90% del promedio de los últimos cinco años del monto de la pérdida máxima probable de retención. La pérdida máxima probable a retención al cierre de cada año, deberá ser calculada conforme a las bases técnicas que se indican en el Anexo 5.1.6-a de la CUSF.

El valor de la pérdida máxima probable de retención se calculará al cierre de cada ejercicio anual, por lo que dicho valor permanecerá constante, para efectos de cálculo, durante cualquiera de los meses anteriores al último mes del ejercicio en cuestión.

IV. De fianzas en vigor:

La reserva de fianzas en vigor tiene por objeto dotar de liquidez a las afianzadoras, a fin de que éstas financien el pago de reclamaciones procedentes de las fianzas otorgadas, mientras se efectúa el proceso de adjudicación y realización de las garantías de recuperación aportadas por el fiado, así como para que respalden el pago de las reclamaciones de fianzas que no requieren garantía de recuperación.

La reserva de fianzas en vigor constituye el monto de recursos suficientes para cubrir el pago de las reclamaciones esperadas que se deriven de las responsabilidades por fianzas en vigor, en tanto el Grupo Financiero adjudica y hace líquidas las garantías de recuperación recabadas.

Se valúa aplicando para cada ramo o tipo de fianza índices de proyección de reclamaciones pagadas esperadas futuras, los cuales se determinarán mediante la identificarán y clasificarán los montos afianzados suscritos por cada año de origen. Mediante los factores de proyección de reclamaciones, se realizará la estimación de las reclamaciones futuras, simulándolas aleatoriamente.

Los índices de reclamaciones pagadas se revisarán durante el primer trimestre de cada año y se actualizarán cuando se observe un cambio significativo en el valor de los mismos.

Como parte de la valuación de la reserva de fianzas en vigor se deberán calcular los importes recuperables de reaseguro determinando la diferencia entre la unidad y la probabilidad de incumplimiento que le corresponda, al momento de la valuación de la reserva, a Seguros Inbursa o entidad reaseguradora o reafianzadora del extranjero con que se haya contratado la cobertura de reafianzamiento.

V. Contingencia:

La reserva de contingencia de fianzas constituye el monto de recursos necesarios para cubrir posibles desviaciones en el pago de las reclamaciones esperadas que se deriven de las responsabilidades retenidas por fianzas en vigor, así como para enfrentar cambios en el patrón de pago de las reclamaciones, en tanto las Instituciones se adjudican y hacen líquidas las garantías de recuperación recabadas.

La reserva de contingencia de fianzas se deberá constituir conforme al siguiente:

Siguiendo la metodología para calcular la reserva de fianzas en vigor, se determinará el valor del índice de reclamaciones pagadas que corresponda en términos estadísticos al percentil 99.5%.

La reserva de contingencia deberá constituirse, al momento de que una fianza inicie su vigencia, por un monto equivalente al 15% de la prima de reserva respectiva;

Al saldo de la reserva se le adicionarán mensualmente los productos financieros con base en la tasa efectiva mensual promedio de las emisiones del mes en correspondiente de CETES a 28 días.

El límite de acumulación de la reserva de contingencia está en función a los valores determinados en Requerimiento de Capital de Solvencia considerando: Requerimiento por reclamaciones recibidas con expectativa de pago, Requerimiento por reclamaciones esperadas futuras y recuperación de garantías y el Requerimiento por la suscripción de fianzas en condiciones de riesgo.

En caso de que el Banco no cuente con información oportuna, homogénea, confiable y suficiente para efectuar el cálculo para la constitución, incremento y valuación de las reservas técnicas de fianzas se deberá, utilizara información del mercado afianzador, misma que dará a conocer la CNSF.

VI. *Reserva de riesgos en curso*

- a) **Reserva matemática de pensiones** - La reserva matemática de pensiones para los planes básicos, se determina mensualmente sobre todas las pólizas en vigor, con base en un cálculo actuarial, considerando las experiencias demográficas de invalidez y de mortalidad de inválidos y no inválidos, de acuerdo a la edad y sexo de cada uno de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado, así como la tasa de interés técnica. Dicha reserva deberá garantizar el pago de rentas futuras de acuerdo a las tablas demográficas adoptadas.
- b) **Reserva matemática para beneficios adicionales** - Representa el monto de los beneficios adicionales que se otorgan a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones. Para las pólizas emitidas, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al respecto se haya registrado ante la Comisión
- c) **Reserva matemática especial** - Tiene por objeto reforzar a la reserva matemática de pensiones y se constituye considerando únicamente las pólizas anteriores al nuevo esquema operativo correspondiente a pensiones distintas de invalidez o incapacidad en curso de pago al 31 de diciembre de 2013, mismas que se considerarán una cartera cerrada.

El saldo de la reserva matemática especial al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de \$9,209 y \$409,229.

Para efecto de la aplicación de la reserva matemática especial en enero de 2014, se determinó la proporción que representa el saldo de la reserva matemática de cada póliza, respecto del total de dicha reserva.

Para los meses posteriores, la porción de la reserva matemática proveniente de la reserva matemática especial al cierre del mes, se determina por póliza como el mínimo entre lo siguiente:

La porción proveniente de la reserva matemática especial del mes anterior de la póliza, multiplicada por el factor de devengamiento de la reserva matemática de pensiones correspondiente, determinado éste como el cociente del saldo de la Reserva Matemática al mes entre el saldo de la misma reserva al mes anterior y mínimo entre:

- 1) $(\text{Reserva del mes} / \text{Reserva mes anterior}) * (\text{Reserva matemática especial mes anterior})$
- 2) $(1 + (\text{UDI mes} / \text{UDI mes anterior} - 1)) * [(1 + 3.5\%)^{(1/12)}] * (\text{reserva matemática especial mes anterior})$

VII. *Obligaciones contractuales:*

- a) Obligaciones pendientes de cumplir por siniestros - esta reserva se constituye por el monto de las pensiones vencidas pendientes de pago al asegurado o beneficiarios. Los siniestros de Pensiones, se registran en el momento en que se conocen y corresponden a las rentas que se deben pagar.

- b) Primas en depósito - representan importes de cobros de pólizas pendientes de aplicar al deudor por prima.

VIII. De provisión:

- a) Contingencia - Esta reserva tiene la finalidad de cubrir las desviaciones en las hipótesis demográficas utilizadas para la determinación de los montos constitutivos, que se traduzcan en un exceso de obligaciones como resultado de un mayor número de sobrevivientes a los previstos en la tabla demográfica adoptada.

El cálculo de esta reserva se determina aplicando el 2% a la reserva matemática de pensiones y a la de riesgos en curso de beneficios adicionales, de planes de pensiones en vigor.

- b) Reserva para fluctuación de inversiones - Esta reserva se constituye con el propósito de hacer frente a posibles faltantes en los rendimientos esperados de las inversiones que cubren las reservas técnicas.

La aportación mensual a esta reserva se realiza de un 25% del excedente del rendimiento real obtenido por concepto de la inversión de los activos que respaldan las reservas técnicas.

El saldo de esta reserva no puede ser superior al 50% del requerimiento bruto de solvencia.

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

Beneficios a los empleados - Son aquellos otorgados al personal a cambio de los servicios prestados y 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.
- ii. Beneficios post-empleo - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por separación voluntaria o involuntaria que generen obligaciones asumidas se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
- iii. Beneficios a los empleados por terminación - Los beneficios por terminación de la relación laboral que no generen obligaciones asumidas se registran al momento en que: a) la entidad ya no tenga alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos de esos beneficios o no pueda retirar una oferta o b) al momento en que la entidad cumpla con las condiciones de una reestructuración.
- iv. Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

Préstamos interbancarios y de otros organismos- En este rubro está representado principalmente por los préstamos directos a corto de bancos nacionales, así como préstamos obtenidos con Instituciones de la banca de desarrollo. Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan.

Acreeedores por liquidación de operaciones - Representan principalmente montos por pagar provenientes de la compraventa de divisas en las que no se pacta liquidación inmediata, (operaciones cambiarias fecha valor). Dichas operaciones se registran el día en que se pactan y se liquidan en un plazo de 24, 48, 72 o 96 horas.

Activos y pasivos en unidades de inversión (UDI) - Los activos y pasivos denominados en UDI se presentan en el balance general consolidado al valor en pesos de la UDI a la fecha de los estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor de la UDI fue de \$6.226631 pesos y \$5.934551 pesos, respectivamente. El valor de la UDI a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidado 13 de marzo de 2019) es de \$6.247766 pesos.

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

La Administración del Grupo Financiero registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo, no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

Margen financiero - El margen financiero del Grupo Financiero está conformado por la diferencia resultante de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de crédito, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, amortización de los intereses cobrados por anticipado, así como los premios o intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, cuentas de margen, inversiones en valores, reportos y préstamos de valores, al igual que las primas por colocación de deuda, las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito, así como los dividendos de instrumentos de patrimonio neto se consideran ingresos por intereses.

Los intereses moratorios correspondientes a la cartera vencida se registran en resultados al momento de su cobro, llevando el control de su devengamiento en cuentas de orden. Los rendimientos por intereses relativos a los instrumentos financieros se aplican a resultados con base en lo devengado.

Los gastos por intereses consideran los premios, descuentos e intereses por la captación del Grupo Financiero, préstamos bancarios, reportos y préstamo de valores y de las obligaciones subordinadas, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Comisiones cobradas y costos y gastos asociados - Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de los créditos se registran como un crédito diferido dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados" del balance general consolidado, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro "Ingresos por intereses", bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que se amortizan en un período de 12 meses.

Las comisiones cobradas por reestructuraciones o renovaciones de créditos se adicionan a las comisiones que se hubieren originado inicialmente de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior, reconociéndose como un crédito diferido que se amortiza en resultados bajo el método de línea recta durante el nuevo plazo del crédito.

Las comisiones que se reconozcan con posterioridad al otorgamiento inicial del crédito, son aquéllas en que se incurra como parte del mantenimiento de dichos créditos, o las que se cobren con motivo de créditos que no hayan sido colocados se reconocen en resultados en el momento que se generen.

En el caso de comisiones cobradas por concepto de anualidad de tarjeta de crédito, ya sea la primera anualidad o subsiguientes por concepto de renovación, se reconocen como un crédito diferido dentro del rubro de “Créditos diferidos y cobros anticipados” del balance general consolidado y se amortizan en un período de 12 meses contra los resultados del ejercicio en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales se amortizarán contra los resultados del ejercicio como “Gastos por intereses”, durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.

Cualquier otro costo o gasto distinto del antes mencionado, entre ellos los relacionados con promoción, publicidad, clientes potenciales, administración de los créditos existentes (seguimiento, control, recuperaciones, etc.) y otras actividades auxiliares relacionadas con el establecimiento y monitoreo de las políticas de crédito se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devenguen en el rubro que corresponde de acuerdo con la naturaleza del costo o gasto.

Asimismo, en el caso de costos y gastos asociados al otorgamiento de tarjetas de crédito, éstos se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en un período de 12 meses contra los resultados del ejercicio en el rubro que corresponde de acuerdo con la naturaleza del costo o gasto.

En la fecha de cancelación de una línea de crédito, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por las líneas de crédito que se cancelen antes de que concluya el período de 12 meses, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

Resultado por intermediación - Proviene principalmente del resultado por valuación a valor razonable de valores, títulos a recibir o entregar en operaciones de reporto y operaciones derivadas de negociación, así como del resultado por compra-venta de valores, instrumentos financieros derivados y divisas.

Utilidad por acción - La utilidad básica por acción de cada período ha sido calculada dividiendo el resultado neto mayoritario por operaciones continuas (excluyendo las operaciones discontinuadas) entre el promedio ponderado de acciones en circulación de cada ejercicio dando efecto retroactivo a las acciones emitidas por capitalización de primas o utilidades acumuladas.

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

Estado de flujos de efectivo - El estado consolidado de flujos de efectivo consolidado presenta la capacidad del Grupo Financiero para generar el efectivo y equivalentes de efectivo (Disponibilidades), así como la forma en que el Grupo Financiero utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto mayoritario del período con base a lo establecido en el Criterio D-4, *Estado de flujos de efectivo*, de la Comisión.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros consolidados proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos del Grupo Financiero 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.

Cuentas de orden - En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general consolidado del Grupo Financiero ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de las entidades en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente.

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

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

- a. El efectivo se deposita en instituciones de crédito en cuentas de cheques distintas a las del Grupo Financiero, las cuales están destinadas únicamente a administrar el efectivo propiedad de los clientes del Grupo Financiero.
- b. Los valores en custodia y administración están depositados en S.D. Indeval, S.A. de C.V. (S.D. Indeval).

El Grupo Financiero registra las operaciones por cuenta de clientes, en la fecha en que las operaciones son concertadas, independientemente de su fecha de liquidación.

- *Activos y pasivos contingentes:*

Representa el importe de las sanciones económicas impuestas por la Comisión o cualquier otra autoridad administrativa o judicial, en tanto no se cumpla con la obligación de pago de dichas sanciones, por haber interpuesto recurso de revocación.

- *Compromisos crediticios:*

El saldo representa el importe de cartas de crédito otorgadas por el Grupo Financiero que son consideradas como créditos comerciales irrevocables no dispuestos por los acreditados. Incluye líneas de crédito otorgadas a clientes, no dispuestas. Las partidas registradas en esta cuenta están sujetas a calificación.

- *Bienes en fideicomiso o mandato (no auditado):*

Se registra el valor de los bienes recibidos en fideicomiso, llevándose en registros independientes los datos relacionados con la administración de cada uno. En el mandato se registra el valor declarado de los bienes objeto de los contratos de mandato celebrados por el Grupo Financiero.

- *Colaterales recibidos por el Grupo Financiero:*

Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando el Grupo Financiero como reportador.

Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por el Grupo Financiero:

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

- *Bienes en custodia o en administración (no auditado):*

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

- *Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida:*

Representa el monto de los intereses devengados no cobrados derivados de los créditos que se mantienen en cartera vencida, así como los ingresos financieros devengados no cobrados.

- *Otras cuentas de registro (no auditado):*

En este rubro se registra el control de vencimiento de la cartera, el control de vencimiento de los pasivos, la clasificación de la cartera por grado de riesgo, el componente inflacionario y el control de nocionales en derivados.

4. Consolidación de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero es accionista mayoritario de las siguientes empresas:

	% de participación
Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.	99.9993%
Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple	99.9997%
Inbursa Seguros de Caucción y Fianzas, S.A., Grupo Financiero Inbursa (antes Fianzas Guardiana Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa)	99.9999%
Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa	99.9956%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa	99.9999%
Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V.	99.9985%
Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.	99.9980%
Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa	99.9999%
SAI Inbursa, S.A. de C.V.	99.9980%
SP Inbursa, S.A. de C.V.	99.9990%

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre, la posición en moneda extranjera relevante es de dólares americanos y se integra como sigue:

	2018	2017
Activos (millones de dólares americanos)	10,046	12,165
Pasivos (millones de dólares americanos)	(9,301)	(11,899)
Posición activa (pasiva), neta en ,millones de dólares americanos	745	266
Tipo de cambio (pesos)	\$ 19.6512	\$ 19.6629
Total en moneda nacional	\$ 14,640	\$ 5,234

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el tipo de cambio Fix (48 horas) emitido por Banxico utilizado fue de \$19.6512 y \$19.6629 por dólar americano, respectivamente.

Al 13 de marzo de 2019, la posición en moneda extranjera (no auditada), es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio "Fix" a esa fecha es de \$19.3320.

Banxico establece límites a los pasivos en moneda extranjera que el Grupo Financiero obtenga directamente a través de sus agencias, sucursales o filiales en el extranjero, así como el coeficiente de liquidez el cual, se determina diariamente para tales pasivos con el objeto de que el Grupo Financiero en un plazo razonable estructure los programas de contingencia, así como para fomentar una captación a mayor plazo.

El Grupo Financiero efectúa operaciones con un gran número de monedas extranjeras, principalmente dólar americano y euro, entre otras. Debido a que las paridades de otras monedas con relación al peso se encuentran referenciadas al dólar americano, la posición en moneda extranjera de todas las divisas se consolida en dólares americanos al cierre de cada mes.

6. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2018			2017
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Total
Efectivo	\$ 2,044	36	\$ 2,080	\$ 2,124
Depósitos en bancos	174	6,952	7,126	2,267
Otras disponibilidades	12	11	23	28
Depósitos en Banxico	-	111	111	152
Venta de divisas de 24 hasta 96 horas	-	(4,722)	(4,722)	(669)
	2,230	2,388	4,618	3,902
Disponibilidades restringidas:				
Depósitos en Banxico (a)	8,633	-	8,633	13,044
Compra de divisas de 24 hasta 96 horas (b)	-	18,855	18,855	4,119
	8,633	18,855	27,488	17,163
	\$ 10,863	\$ 21,243	\$ 32,106	\$ 21,065

a. **Depósitos en Banxico** - Al 31 de diciembre, los saldos de los depósitos mantenidos en Banxico se integran de la siguiente manera:

	2018	2017
Cuentas especiales ⁽¹⁾ :		
Depósitos de regulación monetaria	\$ 8,623	\$ 13,037
Intereses devengados	10	7
Cuentas corrientes:		
Depósitos en dólares americanos	111	152
	\$ 8,744	\$ 13,196

(1) Banxico requiere a las instituciones de crédito constituir depósitos de regulación monetaria, los cuales se determinan en función de la captación tradicional en moneda nacional. Estos depósitos tienen una duración indefinida. Devengan intereses con base en la Tasa Ponderada de Fondeo Bancario.

b. Operaciones de divisas 24/96 horas - Se refieren a operaciones de compra y venta de divisas, a liquidar de 24 hasta 96 horas y su disponibilidad se considera restringida hasta la fecha de su liquidación, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos en moneda extranjera (en millones de la divisa que corresponda) equivalentes en moneda nacional se integran como sigue:

	2018		
	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera	Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional
Compra de dólares americanos	959	\$ 19.6613	\$ (18,865)
Venta de dólares americanos	(240)	19.6441	4,721
	719		\$ (14,144)
Tipo de cambio de cierre (pesos)	\$ 19.6512		
Posición neta en moneda nacional	\$ 14,133		

	2017		
	Entrada (salida) disponibilidades en moneda extranjera	Tipo de cambio promedio pactado	Cuenta liquidadora (acreedora) deudora en moneda nacional
Compra de dólares americanos	209	\$ 19.6524	\$ (4,185)
Venta de dólares americanos	(34)	19.6597	711
	175		\$ (3,474)
Tipo de cambio de cierre (pesos)	\$ 19.6629		
Posición neta en moneda nacional	\$ 3,450		

7. Cuentas de margen

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el margen de futuros se integra a continuación:

	2018	2017
Chicago Mercantile Exchange (CME)	\$ 315	\$ 241

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los depósitos antes descritos generaron ingresos por intereses de \$2 y \$50, respectivamente.

8. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones en valores se integran como sigue:

a. Títulos para negociar

	2018	
	Costo de adquisición	Intereses Devengados
Deuda corporativa	\$ 3,224	\$ 51
Certificados bursátiles	13,899	153
Acciones (1)	11,945	-
Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	60,905	320
Pagarés bancarios	100	-
Certificados de depósitos	6,181	20
Eurobonos	22	1
Euronotas	836	12
Pagare con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV)	330	-
Deuda bancaria	327	-
Valores extranjeros	888	55
BREMS	5,304	6
Bonos de protección al ahorro (BPAS)	829	30
CEDES FIX	2,000	12
Bonos Gubernamentales	1,855	58
Otros	1,344	3
	<u>\$ 109,989</u>	<u>\$ 721</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el plazo de vencimiento de aproximadamente el 52.76% y 60.87%, respectivamente, de los instrumentos de deuda clasificados como títulos para negociar, es inferior a tres años.

Títulos restringidos - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones en valores restringidas se integran como sigue:

	2018		
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Plus (minus) valía
Certificados bursátiles	\$ 312	\$ 4	\$ -
Cetes	-	-	-
Acciones NYT (1)	1,215	-	1,687
Total	<u>\$ 1,527</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 1,687</u>

Plus (minus)		2017	
valía	Total	Total	
\$ 48	\$ 3,323	\$	3,958
504	14,556		18,687
11,644	23,589		19,641
41	61,266		36,859
-	100		168
(1)	6,200		5,433
(3)	20		995
129	977	-	
-	330		1,031
-	327		7,729
313	1,256		1,034
(1)	5,309		5,308
(1)	858	-	
(1)	2,011	-	
(121)	1,792	-	
9	1,356		4,821
<u>\$ 12,560</u>	<u>\$ 123,270</u>	<u>\$</u>	<u>105,664</u>

2017	
Total	Total
\$ 316	\$ 2,769
-	902
<u>2,902</u>	<u>2,658</u>
<u>\$ 3,218</u>	<u>\$ 6,329</u>

Al 31 de diciembre, las principales calificaciones otorgadas por una calificadora de valores a los títulos de deuda clasificados como para negociar del Banco son las siguientes (no auditado):

Calificación (mex)	% respecto al saldo de títulos para negociar	
	2018	2017
A	0.01%	3.43%
AA-	0.42%	0.63%
AA+	8.95%	8.29%
AA	0.03%	0.04%
AAA	63.70%	68.26%
B	-	0.86%
B-	0.03%	0.04%
BBB	-	2.94%
BBB-	0.62%	2.28%
BBB+	3.74%	3.37%
BBB	2.41%	-
Otras	20.09%	9.86%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

El requerimiento de capital por las posiciones de mercado de capitales al 31 de diciembre de 2018 de Grupo fue de \$ 5,545, el requerimiento por riesgo emisor \$486 y el requerimiento por la participación en esquemas de bursatilización de activos \$203.

El requerimiento por riesgo emisor en SOFOM Inbursa al 31 de diciembre de 2018 fue de \$1.18.

A continuación, se describe el tipo de riesgo al que son inherentes los títulos para negociar (información no auditada).

Tipo valor	2018
	Tratamiento capitalizable
Moneda: MXP	
Deuda Corporativa	Requerimiento Riesgo de Mercado y Crédito
Cetes	Requerimiento Riesgo de Mercado
Deuda Bancaria	Requerimiento Riesgo de Mercado y Crédito
BPA182	Requerimiento Riesgo de Mercado
Bondesd	Requerimiento Riesgo de Mercado
Bonos gubernamentales	Requerimiento Riesgo de Mercado
Brems	Requerimiento Riesgo de Mercado
Moneda: UDI	
Certificados Bursátiles	Requerimiento Riesgo de Mercado y Crédito
Deuda Corporativa	Requerimiento Riesgo de Mercado y Crédito
Udibonos	Requerimiento Riesgo de Mercado
Moneda: USD	
Deuda Corporativa	Requerimiento Riesgo de Mercado y Crédito
Moneda: EUR	
Deuda Corporativa	Requerimiento Riesgo de Mercado y Crédito
Moneda: GBP	
Deuda Corporativa	Requerimiento Riesgo de Mercado y Crédito
Moneda: MXP	
Acciones	Requerimiento Riesgo de Mercado
Moneda: USD	
Acciones	Requerimiento Riesgo de Mercado
Moneda: MXP	
Fibras	Requerimiento Riesgo de Mercado

- b. **Títulos disponibles para la venta** - Al 31 de diciembre, las inversiones en valores mantenidas en este rubro, correspondientes a deuda corporativa, se integran como sigue:

	2018				2017
	Costo de Adquisición	Intereses devengados	Plus (minus) Valía	Total	Total
Certificados bursátiles	\$ 6,746	\$ 89	\$ 754	\$ 7,589	\$ 5,563
Acciones	46	-	49	95	89
Otros	244	20	-	264	1,017
Eurobonos	4,143	91	(418)	3,816	1,682
Total de títulos disponibles para la venta	\$ 11,179	\$ 200	\$ 385	\$ 11,764	\$ 8,351

- c. **Títulos conservados a vencimiento** - Al 31 de diciembre, las inversiones en valores conservadas a vencimiento se analizan como siguen:

	2018				2017
	Costo	Intereses devengados	Resultado por valuación	Total	Total
Certificados bursátiles	\$ 1,104	\$ -	\$ 623	\$ 1,727	\$ 3,136
Certificado de depósito	-	-	-	-	1,039
Udibonos	454	1	32	487	15,783
	\$ 1,558	\$ 1	\$ 655	\$ 2,214	\$ 19,958

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero no mantiene posiciones en títulos de deuda, distintas a títulos gubernamentales, emitidas por un emisor que representen más del 5% del capital neto del Grupo Financiero.

9. Operaciones de reporto

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero mantiene una posición de operaciones de reporto como sigue:

Actuando el Grupo Financiero como reportador:

	2018		
	Deudores por reporto	Colateral recibido y vendido o entregado en garantía	Deudores por reporto, neto
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$ 43,809	\$ 43,717	\$ 92
Bonos IPAB	25,700	-	25,700
Certificados bursátiles	11,465	11,441	24
	\$ 80,974	\$ 55,158	\$ 25,816

	2017		
	Deudores por reporto	Colateral recibido y vendido o entregado en garantía	Deudores por reporto, neto
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$ 24,929	\$ 26,384	\$ (1,455)
Bonos IPAB	15,771	-	15,771
Certificados bursátiles	4,182	10,314	(6,132)
	\$ 44,882	\$ 36,698	\$ 8,184

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el plazo promedio de las operaciones de reporto es de 3 días, respectivamente.

Actuando el Grupo Financiero como reportado:

	2018	2017
Certificados bursátiles	\$ 317	\$ 2,791
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	-	902
	<u>\$ 317</u>	<u>\$ 3,693</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el plazo promedio de las operaciones de reporto es de 3 días, para ambos años.

Premios ganados y pagados - Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto de los premios cobrados y pagados por operaciones de reporto, es el siguiente (Nota 35):

	2018	2017
Premios ganados (reportadora)	\$ 3,721	\$ 3,167
Premios pagados (reportada)	2,792	3,213
	<u>\$ 929</u>	<u>\$ (46)</u>

Colaterales recibidos por la entidad - Al 31 de diciembre, los colaterales recibidos por el Grupo Financiero con motivo de la celebración de operaciones de reporto, se integran como sigue:

	2018	2017
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$ 46,365	\$ 19,828
Bonos IPAB	25,677	15,771
Certificados bursátiles	8,658	9,229
Valor reconocido en cuentas de orden	<u>\$ 80,700</u>	<u>\$ 44,828</u>

10. Operaciones con instrumentos derivados

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

	2018			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de negociación:				
Futuros	\$ 3,797	\$ 3,885	\$ -	\$ 88
Contratos adelantados	44,483	47,063	655	3,235
Opciones	-	433	-	433
Swaps de negociación:				
De divisas	41,841	44,004	257	2,420
De tasas - dólares americanos	19,824	18,264	2,545	985
De tasas - moneda nacional	39,467	38,387	4,407	3,327
Total negociación	<u>149,412</u>	<u>152,036</u>	<u>7,864</u>	<u>10,488</u>
Derivados de cobertura				
Swaps:				
De divisas	25,352	32,238	92	6,978
De tasas - moneda nacional	17,583	13,967	3,616	-
Total cobertura	<u>42,935</u>	<u>46,205</u>	<u>3,708</u>	<u>6,978</u>
	<u>\$ 192,347</u>	<u>\$ 198,241</u>	<u>\$ 11,572</u>	<u>\$ 17,466</u>

	2017			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de negociación				
Futuros	\$ 2,720	\$ 2,812	\$ -	\$ 92
Contratos adelantados	74,427	77,797	875	4,245
Opciones	-	405	-	405
Swaps de negociación:				
De divisas	52,582	56,991	156	4,565
De tasas - dólares americanos	21,338	19,909	2,689	1,260
De tasas - moneda nacional	41,232	40,136	2,903	1,807
	<u>192,299</u>	<u>198,050</u>	<u>6,623</u>	<u>12,374</u>
Derivados de cobertura				
Swaps:				
De divisas	19,883	32,687	-	12,803
De tasas - moneda nacional	14,906	12,094	2,812	-
	<u>34,789</u>	<u>44,781</u>	<u>2,812</u>	<u>12,803</u>
	<u>\$ 227,088</u>	<u>\$ 242,831</u>	<u>\$ 9,435</u>	<u>\$ 25,177</u>

El Grupo Financiero, en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados, realizadas en mercados o bolsas no reconocidos "Over the Counter" (OTC), pacta la entrega y/o recepción de garantías denominadas "colaterales" a fin de procurar cubrir cualquier exposición al riesgo de mercado y de crédito de dichas operaciones. Estos colaterales son pactados contractualmente con cada contraparte con las que se opera.

Actualmente los colaterales constituidos designados para el caso de operaciones con entidades financieras nacionales, así como con entidades financieras extranjeras y clientes institucionales se constituyen mediante depósitos principalmente en efectivo; es decir, no existen títulos entregados en garantía por operaciones de derivados.

Instrumentos derivados de cobertura-

A continuación, se presenta una integración de los derivados de cobertura al 31 diciembre de 2018 y 2017:

				2018
Posición cubierta	Instrumento financiero designado	Fecha de vencimiento de la cobertura	Valor del notional	
Coberturas de valor razonable-				
Cartera de crédito comercial-riesgo de tasa de interés	Swaps IRS	10-abril-2026	\$	500
Total coberturas de valor razonable				500
Coberturas de flujo de efectivo-				
Certificado bursátil-riesgo de tasa de interés	Swaps IRS	13-abr-2033		5,000
Certificado bursátil-riesgo de tasa de interés	Swaps IRS	10-ago-2034		9,896
Certificado bursátil-riesgo de tasa de interés	Swaps IRS	03-abr-2024		5,000
Certificado bursátil-riego de tasa de interés (préstamo)	Swaps IRS	29-jun-2034		23,100
Cartera de crédito comercial-riesgo de tipo de cambio	Swaps CCS	15-abr-2033		10,356
Cartera de crédito comercial-riesgo de tipo de cambio	Swaps CCS	25-jun-2025		5,289
Cartera de crédito comercial-riesgo de tipo de cambio	Swaps CCS	15-dic-2023		2,881
Cartera de crédito comercial-riesgo de tipo de cambio	Swaps CCS	21-sept-2023		6,746
Total coberturas de flujo de efectivo				68,268
			\$	68,768
				2017
Posición cubierta	Instrumento financiero designado	Fecha de vencimiento de la cobertura	Valor del notional	
Coberturas de valor razonable-				
Cartera de crédito comercial-riesgo de tasa de interés	Swaps IRS	10-abril-2026	\$	500
Total coberturas de valor razonable				500
Coberturas de flujo de efectivo-				
Cartera de crédito comercial-riesgo de tasa de interés	Swaps CCS	01-jun-2018		2,700
Cartera de crédito comercial-riesgo de tasa de interés	Swaps CCS	15-abr-2033		19,817
Certificado bursátil-riesgo de tasa de interés	Swaps IRS	13-abr-2033		5,000
Certificado bursátil-riesgo de tasa de interés	Swaps IRS	10-ago-2034		9,896
Certificado bursátil-riego de tasa de interés (préstamo)	Swaps IRS	29-jun-2034		25,400
Total coberturas de flujo de efectivo				62,813
			\$	63,313

En todos los casos el instrumento derivado busca compensar posibles pérdidas en el valor de mercado de la posición cubierta. De esta forma, se otorga estabilidad en el resultado de dichas posiciones y se acota el riesgo derivado del movimiento abrupto en el mercado. Derivado de lo anterior, si las fluctuaciones ocasionan que la posición tenga una pérdida, el derivado cubre el monto perdido; y viceversa, cuando se generan ganancias adicionales en la posición primaria, estas son entregadas a la contraparte y se lleva el registro correspondiente (con impacto en capital y/o resultados según corresponda).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las pruebas de eficiencia de las coberturas diseñadas por el Grupo Financiero se encuentran en el rango de 80% y 125% requerido por los Criterios Contables de la Comisión.

Valor razonable de la cobertura	Utilidad o pérdida del reconocida en el ejercicio	Utilidad o pérdida del reconocida en la utilidad integral	Inefectividad generada en el ejercicio
\$ 41	\$ 5	\$ -	\$ -
41	5	-	-
594	-	-	-
1,160	-	44	-
244	-	297	-
1,583	-	244	-
(6,831)	-	5,979	-
86	-	86	7
(51)	-	(51)	-
(97)	-	(97)	-
(3,312)	-	6,502	7
\$ (3,271)	\$ 5	\$ 6,502	\$ 7

Valor razonable de la cobertura	Utilidad o pérdida del reconocida en el ejercicio	Utilidad o pérdida del reconocida en la utilidad integral	Inefectividad generada en el ejercicio
\$ 36	\$ 36	\$ -	\$ -
36	36	-	-
24	-	(77)	-
(12,803)	-	639	-
550	-	(52)	(1)
863	-	(39)	(25)
1,339	-	(229)	-
(10,027)	-	242	(26)
\$ (9,991)	\$ 36	\$ 242	\$ (26)

Colaterales entregados y recibidos en operaciones de derivados-

Las garantías y colaterales recibidos y entregados por las operaciones financieras derivadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

Rubro	Entregados	
	2018	2017
Otras cuentas por cobrar, neto:		
Cuentas de margen	\$ 315	\$ 241
Colaterales y/o garantías recibidos	6,935	15,065
Total	<u>\$ 7,250</u>	<u>\$ 15,306</u>

Rubro	Recibidos	
	2018	2017
Colaterales y/o garantías recibidos en efectivo	<u>\$ 4,180</u>	<u>\$ 2,125</u>

Administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados

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

Los instrumentos utilizados son:

- Contratos adelantados (forwards) con fines de negociación.
- Contratos de futuros con fines de negociación.
- Operaciones de swaps con fines de negociación y cobertura.
- Swaps de divisas.
- Swaps de tasas de interés.
- Opciones con fines de negociación.
- Moneda nacional, divisas y unidades de inversión.
- Tasas de interés nominales, reales o sobretasas y títulos de deuda.

Adicionalmente, el Grupo Financiero tiene autorización para operar Derivados de Crédito en mercados extrabursátiles de incumplimiento crediticio (Credit Default Swap), de Rendimiento Total (Total Return Swap) y de Títulos de Vinculación Crediticia (Credit Link Note).

De acuerdo a las carteras, las estrategias implementadas pueden ser de cobertura o de negociación.

Mercados de negociación:

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

Contrapartes elegibles: nacionales y extranjeras que cuenten con las autorizaciones internas.

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

Para la valuación de los instrumentos derivados en mercados organizados se utilizan los precios publicados por los proveedores de precios, cuya fuente es la que se generan en las bolsas de derivados. Para la valuación de los derivados OTC, los precios son calculados por el sistema de derivados, utilizando la información de los factores de riesgo publicados por el proveedor de precios.

Las principales condiciones o términos de los contratos se basan en el International Swap Dealer Association Inc.

(ISDA) o Contrato Marco local que se basa en los lineamientos señalados en el ISDA. Las políticas específicas de márgenes, colaterales y líneas de crédito se detallan en los manuales internos del Grupo Financiero.

Procesos y niveles de autorización

En términos de la normativa interna, todos los productos o servicios que se comercializan por el Grupo Financiero son aprobados por las áreas y órganos facultados de conformidad con el procedimiento autorizado para el desarrollo de nuevos productos.

En el desarrollo e implementación de nuevos productos están presentes todas aquellas áreas que tienen participación en la operación del producto o servicio dependiendo de la naturaleza del mismo, así como las que se encargan de su contabilidad, instrumentación legal, tratamiento fiscal, evaluación de riesgos. Adicionalmente, existen productos que requieren autorizaciones de Autoridades locales, por lo tanto, las aprobaciones están condicionadas a la obtención de las autorizaciones que se requieran de las Autoridades que sean competentes en cada caso.

Finalmente, todas las políticas y procedimientos de los nuevos productos son presentadas para su autorización en el Comité de Auditoría Interna y en su caso al Consejo de Administración.

Revisiones independientes

El Grupo Financiero se encuentra bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión y Banxico, la cual se ejerce a través de procesos de seguimiento, visitas de inspección, requerimientos de información y documentación, así como entrega de reportes.

Asimismo, se realizan revisiones periódicas por parte de los auditores internos.

Descripción genérica sobre técnicas de valuación

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

Metodología de valuación

1. Con fines de cobertura:

El Grupo Financiero suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando se decide cancelar la designación de cobertura.

Se exige demostrar que la cobertura cumpla eficazmente con el objetivo para el que se contrataron los derivados. Esta exigencia de efectividad supone que la cobertura deba estar entre un 80% al 125%.

Para demostrar la efectividad de las coberturas es necesario cumplir con dos pruebas:

- a. Test prospectivo: En que se demuestra que en el futuro la cobertura se mantendrá dentro del rango máximo mencionado.
- b. Test retrospectivo: En el que se revisará que, en el pasado, desde su fecha de constitución hasta el momento actual, la cobertura se ha mantenido dentro del rango permitido.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las coberturas de valor razonable y de flujo de efectivo son prospectiva y retrospectivamente eficientes, y se encuentran dentro del rango máximo de desviación permitido.

2. Variables de referencia

Las variables de referencia más relevantes son:

- Tipos de cambio.
- Tasas de interés.

3. Frecuencia de valuación

La frecuencia con la cual se valúan, los productos financieros derivados son conforme a las Disposiciones establecidas por la Comisión.

a. Futuros - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

	2018			2017		
	CME	No. de Contratos MexDer	Vencimiento	CME	No. de Contratos MexDer	Vencimiento
Compra	-	-	-	5,525	-	Marzo 2018
Venta	7,868	-	Marzo 2019	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las posiciones de futuros en CME están referidas a un valor nominal de \$3,797 y \$2,812, respectivamente.

Deterioro de instrumentos financieros derivados -

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existe ningún indicio de deterioro en el riesgo de crédito (contraparte) que haya requerido modificar el valor en libros de los activos financieros proveniente de los derechos establecidos en los instrumentos financieros derivados.

Las operaciones con instrumentos derivados que efectúa el Grupo Financiero conllevan riesgos de liquidez, mercado, crédito y legales. Para reducir la exposición a los riesgos señalados, el Grupo Financiero tiene establecidos procedimientos y políticas de administración de riesgos (Nota 41).

Documentación formal de las coberturas -

En el momento inicial de la constitución de las coberturas de flujo de efectivo y de valor razonable, el Grupo Financiero completa un expediente individual que incluye la siguiente documentación:

- La estrategia y objetivo del Grupo Financiero respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación de cobertura.
- El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.
- Constitución de la cobertura, donde se identifican los derivados que contrata con la finalidad de cobertura y la partida que origina el riesgo cubierto.
- Definición de los elementos que conforman la cobertura y referencia al método de la valoración de su efectividad.
- Contratos del elemento cubierto y de la operación de cobertura, así como confirmación de la contraparte de la cobertura.
- Las pruebas de la efectividad periódica de la cobertura, tanto a nivel prospectivo respecto a la estimación de su evolución futura como a nivel retrospectivo sobre su comportamiento en el pasado.

Estas pruebas se realizan, al menos, al cierre de cada trimestre, de acuerdo a la metodología de valorización definida en el momento de la constitución del expediente de cobertura.

11. Ajuste por valuación por cobertura de activos financieros

El Grupo Financiero realiza el ajuste de valuación por cobertura de activos financieros mediante la designación de créditos individuales y portafolios de créditos como posiciones cubiertas en relaciones de cobertura de valor razonable por riesgos de tasa de interés.

Las posiciones se definen mediante la segmentación de la cartera de crédito conforme al riesgo inherente del que son cubiertas. De este modo se obtienen tres segmentos: cartera de tasas fijas en moneda nacional, cartera de tasas fijas en moneda extranjera (dólares americanos) y cartera de tasas variables en moneda extranjera. De cada una de las carteras se designan los créditos que han de ser cubiertos, agrupándolos en portafolios. En cada uno de los segmentos y de los portafolios están incluidos créditos de las carteras de consumo, vivienda y comercial, aplicando la metodología descrita de manera indistinta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efecto por valuación atribuible al riesgo cubierto por tipo de cartera de crédito objeto de cobertura de valor razonable con nocional de \$500 en cada año se analiza como sigue:

	2018			
	Saldo ajuste de valuación al 31-dic-17	Resultado por valuación	Amortización del ajuste de valuación ⁽¹⁾	Saldo ajuste de valuación al 31-dic-18
Portafolio de créditos en tasa fija – pesos	\$ (10)	\$ (4)	\$ (37)	\$ (51)
Portafolio de créditos en tasa fija – dólares	167	-	(101)	66
Portafolio de créditos en tasa variable – dólares	(16)	-	10	(6)
Correspondidos de origen	-	-	-	-
Portafolio de créditos ineficientes	295	-	19	314
	<u>\$ 436</u>	<u>\$ (4)</u>	<u>\$ (109)</u>	<u>\$ 323</u>

	2017			
	Saldo ajuste de valuación al 31-dic-16	Resultado por valuación	Amortización del ajuste de valuación ⁽¹⁾	Saldo ajuste de valuación al 31-dic-17
Portafolio de créditos en tasa fija – pesos	\$ 84	\$ (73)	\$ (21)	\$ (10)
Portafolio de créditos en tasa fija – dólares	287	-	(120)	167
Portafolio de créditos en tasa variable – dólares	(29)	-	13	(16)
Correspondidos de origen	-	-	-	-
Portafolio de créditos ineficientes	305	-	(10)	295
	<u>\$ 647</u>	<u>\$ (73)</u>	<u>\$ (138)</u>	<u>\$ 436</u>

- (1) Para el caso de las revocaciones de la designación de coberturas a valor razonable sobre la posición primaria, el efecto de valuación atribuible al riesgo cubierto es amortizado con base en el plazo de vencimiento de la cartera de crédito objeto de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la compensación de los cambios en el valor razonable, reconocida en el margen financiero del estado de resultados, de los derivados de cobertura y de las posiciones cubiertas se analiza a continuación (Nota 35a):

	2018	2017
Resultado por cambios en la valuación de instrumentos de cobertura (Nota 34a)	\$ 24	\$ 17
Amortización de la valuación de la posición primaria por revocación de coberturas	(148)	(211)
	<u>\$ (124)</u>	<u>\$ (194)</u>

12. Cartera de crédito

Integración de la cartera vigente y vencida por tipo de crédito- Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera de crédito se integra con

2018			
Concepto	Cartera vigente		Total
	Capital	Interés	
Moneda nacional:			
Créditos comerciales-			
Actividad empresarial o comercial	\$ 107,423	\$ 720	\$ 108,143
Entidades financieras	6,221	147	6,368
Créditos al consumo	45,391	586	45,977
Créditos a la vivienda	5,491	28	5,519
	164,526	1,481	166,007
Moneda extranjera valorizado en moneda nacional:			
Créditos comerciales-			
Actividad empresarial o comercial	58,988	876	59,864
Entidades financieras	2,425	7	2,432
Entidades gubernamentales	11,824	460	12,284
	73,237	1,343	74,580
UDI valorizado en moneda nacional:			
Créditos comerciales-			
Actividad empresarial o comercial	3,617	13	3,630
Créditos al consumo	1	-	1
	3,618	13	3,631
Total	\$ 241,381	\$ 2,837	\$ 244,218

2017			
Concepto	Cartera vigente		Total
	Capital	Interés	
Moneda nacional:			
Créditos comerciales-			
Actividad empresarial o comercial	\$ 103,068	\$ 796	\$ 103,864
Entidades financieras	5,026	19	5,045
Entidades gubernamentales	11,880	208	12,088
Créditos al consumo	46,984	624	47,608
Créditos a la vivienda	6,171	40	6,211
	173,129	1,687	174,816
Moneda extranjera valorizado en moneda nacional:			
Créditos comerciales-			
Actividad empresarial o comercial	89,556	785	90,341
Entidades financieras	3,333	4	3,337
Entidades gubernamentales	11,803	483	12,286
	104,692	1,272	105,964
UDI valorizado en moneda nacional:			
Créditos al consumo	1	-	1
Créditos a la vivienda	1	-	1
	2	-	2
Total	\$ 277,823	\$ 2,959	\$ 280,782

o sigue:

Cartera vencida			
Capital	Interés	Total	
\$ 1,837	\$ 46	\$ 1,883	
1	-	1	
2,868	101	2,969	
839	13	852	
<u>5,545</u>	<u>160</u>	<u>5,705</u>	
248	2	250	
-	-	-	
-	-	-	
<u>248</u>	<u>2</u>	<u>250</u>	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
<u>\$ 5,793</u>	<u>\$ 162</u>	<u>\$ 5,955</u>	

Cartera vencida			
Capital	Interés	Total	
\$ 2,177	\$ 32	\$ 2,209	
-	-	-	
-	-	-	
3,083	110	3,193	
631	11	642	
<u>5,891</u>	<u>153</u>	<u>6,044</u>	
2,605	47	2,652	
-	-	-	
-	-	-	
<u>2,605</u>	<u>47</u>	<u>2,652</u>	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
<u>\$ 8,496</u>	<u>\$ 200</u>	<u>\$ 8,696</u>	

Límites de operación -La Comisión y la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) establecen límites que deben observar las instituciones de crédito al efectuar operaciones de crédito, los principales son los siguientes:

Créditos otorgados a partes relacionadas- La LIC establece límites para el otorgamiento de financiamientos a partes relacionadas, señalándose que la suma total de los montos de créditos dispuestos, más las líneas de apertura de crédito irrevocable otorgados a entidades relacionadas no podrá exceder el 35% de la parte básica del capital neto. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos otorgados a partes relacionadas de conformidad con lo establecido en el Artículo 73 de la LIC, suman un total de \$25,781 y \$19,854, respectivamente, los cuales fueron aprobados por el Consejo de Administración.

Partes relacionadas	2018	2017
Minera Frisco	\$ 7,313	\$ 5,598
Teléfonos de Mexico, S.A.B. de C.V.	6,021	6,467
Grupo IDESA	3,223	2,943
Promotora del Desarrollo de America Latina	2,781	-
Cementos Portland Valderrivas	1,582	-
Janel	1,260	854
Etileno XXI	921	922
Galas de México	918	825
Artes Gráficas Unidas	565	556
Caixia	301	319
Jasame	230	231
Parque Acuático Nuevo Veracruz	140	146
Operadora Cicsa, S.A. de C.V.	135	147
Grupo Piscimex	58	45
CIII	55	54
Tabasco Oil Company	52	27
Argos Comunicación	49	-
Jkk Pack	38	-
Ondare	30	-
Grupo Sanborns	24	24
Aspel de México	20	30
Bicicletas de México	20	30
Promotora Inbursa	20	-
Grupo Sedas Cataluna	10	10
CE G Sanborns, S.A. de C.V.	7	-
Sears Operadora México	4	23
CE G Sanborns Monterrey, S.A. de C.V.	2	2
Productos Dorel	1	55
Condumex	1	1
Grupo Convertidor Industrial	-	452
Giant Motors Latinoamerica	-	61
Persona física relacionada	-	20
Selmec Equipos Industriales	-	6
Operadora medica VRIM, S.A. de C.V.	-	5
CE G Sanborns, S.A. de C.V.	-	1
Total	<u>\$ 25,781</u>	<u>\$ 19,854</u>
Capital básico (septiembre 2018 y 2017) (no auditado)	84,256	72,205
Capital básico al 35%	<u>29,490</u>	<u>25,272</u>
Sobrante	<u>\$ 3,709</u>	<u>\$ 5,418</u>

Análisis de concentración de riesgo-

Política y procedimientos para la identificación de concentración de riesgos de crédito - Los créditos otorgados a una misma persona o grupo de personas que, por representar un riesgo común, se consideren una sola, deben ajustarse al límite máximo que resulte de aplicar la siguiente tabla:

Límite en porcentaje sobre el capital básico de la subsidiaria bancaria	Nivel de capitalización de los financiamientos
12%	De más del 8% y hasta el 9%
15%	De más del 9% y hasta el 10%
25%	De más del 10% y hasta el 12%
30%	De más del 12% y hasta el 15%
40%	De más del 15%

Los financiamientos que cuentan con garantías incondicionales e irrevocables, que cubran el principal y accesorios, otorgadas por una institución o entidad financiera del exterior que tenga calificación mínima de grado de inversión, entre otras cosas, pueden exceder el límite máximo aplicable a la entidad de que se trate, pero en ningún caso pueden representar más del 100% del capital básico del Grupo Financiero, por cada persona o grupo de personas que constituyan riesgo común. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la subsidiaria bancaria cumple con los límites antes descritos.

- **Análisis por sector económico**

Al 31 de diciembre, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2018		2017	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Privado (empresas y particulares)	\$ 173,786	69%	\$ 199,067	69%
Consumo	48,931	20%	50,802	18%
Créditos a entidades gubernamentales	12,284	5%	24,374	8%
Financiero	8,801	3%	8,382	3%
Vivienda	6,371	3%	6,853	2%
	<u>\$ 250,173</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 289,478</u>	<u>100%</u>

- **Por región**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2018		2017	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Centro	\$ 178,546	72%	\$ 176,320	61%
Norte	32,740	13%	51,696	18%
Sur	10,856	4%	12,065	4%
Extranjero y otras	28,031	11%	49,397	17%
	<u>\$ 250,173</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 289,478</u>	<u>100%</u>

- **Otros límites para financiamientos**

La sumatoria de los financiamientos otorgados a los 3 mayores deudores, aquellos prestados exclusivamente a instituciones de banca múltiple y los dispuestos por entidades y organismos integrantes de la administración pública federal paraestatal, incluidos los fideicomisos públicos, no pueden exceder del 100% del capital básico de la subsidiaria bancaria.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto máximo de financiamiento a cargo de los tres principales acreditados ascendió a \$27,733 y \$28,287, lo que representó 32.91% y 39.18% del capital básico del trimestre anterior del Banco, computado al cierre de septiembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Banco Inbursa mantiene otorgados cuatro y nueve créditos, respectivamente, a deudores o grupos de personas con riesgo común que rebasan el 10% del capital básico. Al 31 de diciembre de 2018, estos financiamientos ascienden a \$67,317 y representan el 79.8% del capital básico del trimestre anterior del Banco, mientras que al cierre de 2017 importan \$97,090 y representan el 134% de ese concepto.

Política y métodos utilizados para la identificación de créditos comerciales emproblemados - Se identifica como cartera emproblemada aquellos créditos comerciales respecto de los cuales se determina que, con base en información y hechos actuales, así como en el proceso de revisión de los créditos, existe una probabilidad considerable de que no se podrán recuperar en su totalidad, tanto su componente de principal como de intereses, conforme a los términos y condiciones pactados originalmente. Tanto la cartera vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera emproblemada.

La cartera crediticia emproblemada incluye principalmente los créditos calificados con riesgo D y E. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cartera se integra como sigue:

	2018		
	Vigente	Vencida	Total
Créditos comerciales-	\$ 1,244	\$ 2,026	\$ 3,270
Créditos al consumo	2,439	2,969	5,408
Créditos a la vivienda	49	715	764
Total	\$ 3,732	\$ 5,710	\$ 9,442

	2017		
	Vigente	Vencida	Total
Créditos comerciales	\$ 585	\$ 4,857	\$ 5,442
Créditos al consumo	3,881	3,193	7,074
Créditos a la vivienda	100	522	622
Total	\$ 4,566	\$ 8,572	\$ 13,138

a. **Cartera de crédito reestructurada**

- **Saldos** -

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de esta cartera se analizan como sigue:

	2018		
	Vigente	Vencida	Total
Créditos comerciales	\$ 14,875	\$ 418	\$ 15,293
Créditos al consumo	1	3	4
Créditos a la vivienda	3	7	10
Total	\$ 14,879	\$ 428	\$ 15,307

	2017		
	Vigente	Vencida	Total
Créditos comerciales	\$ 24,088	\$ 279	\$ 24,367
Créditos al consumo	5		5
Créditos a la vivienda	5	92	97
Total	\$ 24,098	\$ 371	\$ 24,469

- **Garantías adicionales por créditos reestructurados**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las garantías adicionales recibidas por los créditos reestructurados son las siguientes:

Tipo de crédito	2018	
	Importe	Naturaleza de la garantía
Créditos en moneda nacional:		
Simple con otras garantías	\$ 22,891	Prendaria, hipotecaria
Simple con aval	9	Hipotecaria
Vivienda	21	Hipotecaria
	<u>\$ 22,921</u>	

Tipo de crédito	2017	
	Importe	Naturaleza de la garantía
Créditos en moneda nacional		
Simple con garantía hipotecaria	\$ 11,280	Prendaria, hipotecaria y bienes muebles
Simple con otras garantías	8,768	Prendaria, hipotecaria
Simple con garantía prendaria	3,892	Acciones públicas, acciones privadas y bienes inmuebles
Simple sin garantía real	4,452	Hipotecaria
Simple con aval	6	Hipotecaria
Vivienda	218	Hipotecaria
	<u>\$ 28,616</u>	

Cartera de crédito vencida

- **Antigüedad**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2018	2017
De 1 a 180 días	\$ 2,681	\$ 5,430
De 181 a 365 días	1,351	1,622
De 366 días a 2 años	881	528
Mayor a dos años	1,042	1,116
	<u>\$ 5,955</u>	<u>\$ 8,696</u>

- **Movimientos**

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	\$ 8,696	\$ 7,806
Mas (menos):		
Trasposos netos de cartera vigente a vencida y viceversa (1)	7,011	11,455
Adjudicaciones	(152)	(319)
Castigos	(9,600)	(10,246)
Saldo final	<u>\$ 5,955</u>	<u>\$ 8,696</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero no realizó condonaciones, quebrantos o aplicaciones de créditos otorgados a partes relacionadas que consecuentemente, hayan implicado la eliminación de los activos correspondientes.

- b. **Comisiones y tarifas cobradas por producto consolidado** - Las comisiones y tarifas cobradas se integran al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como sigue:

	2018	2017
Consumo	\$ 1,806	\$ 1,580
Simple	519	294
Cartas de crédito	150	71
	<u>\$ 2,475</u>	<u>\$ 1,945</u>

13. Estimación preventiva para riesgos crediticios

A continuación, se muestra la integración de la estimación preventiva de riesgos crediticios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Por cartera de crédito comercial (a)		
Actividad empresarial o comercial	\$ 3,654	\$ 4,821
Entidades financieras	200	84
Entidades gubernamentales	61	106
Por créditos de consumo (b)	5,321	6,425
Por créditos a la vivienda (c)	382	310
	<u>\$ 9,618</u>	<u>\$ 11,746</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la estimación adicional es de \$50 y \$69, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

a. *Cartera de crédito comercial (incluye créditos a entidades financieras y gubernamentales)*

Riesgo	2018		2017	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 155,543	\$ 833	\$ 181,377	\$ 872
A-2	33,233	394	46,396	590
B-1	10,475	170	9,770	167
B-2	7,149	151	6,280	122
B-3	5,838	210	5,535	187
C-1	577	37	1,131	73
C-2	1,976	248	361	44
D	2,087	667	4,403	1,879
E	1,183	1,183	1,039	1,038
Cartera calificada	218,061	3,893	256,292	4,972
Estimación adicional		22		39
Estimación constituida		\$ 3,915		\$ 5,011
Menos				
Cartas de crédito	(22,685)		(24,096)	
Intereses cobrados por anticipados	(521)		(374)	
Cartera de crédito, neta	\$ 194,855		\$ 231,822	

b. *Créditos de consumo*

Riesgo	2018		2017	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 20,790	\$ 401	\$ 20,929	\$ 371
A-2	5,874	252	4,952	217
B-1	3,661	198	3,304	181
B-2	4,974	250	5,255	258
B-3	1,340	108	1,483	115
C-1	4,167	391	4,565	419
C-2	2,733	428	3,241	523
D	2,087	778	2,905	1,241
E	3,321	2,494	4,169	3,076
Cartera calificada	\$ 48,947	5,300	\$ 50,803	6,401
Estimación adicional		21		24
Estimación constituida		\$ 5,321		\$ 6,425

c. *Créditos a la vivienda*

Riesgo	2018		2017	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la Estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1		\$		
	\$ 4,476	9	\$ 4,990	\$ 12
A-2	253	2	340	2
B-1	163	1	155	1
B-2	206	2	234	3
B-3	124	2	116	2
C-1	164	5	179	6
C-2	221	19	217	19
D	422	112	372	97
E	342	223	250	162
Cartera calificada	\$ 6,371	375	\$ 6,853	304
Estimación adicional		7		6
Estimación constituida		\$ 382		\$ 310

d. *Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios*

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	\$ 11,746	\$ 12,088
Más (menos):		
Ajuste inicial por consolidación	-	(108)
Incrementos de la estimación	8,199	10,053
Efecto de cambio de metodología	-	122
Traspaso a reservas de bienes adjudicados	(740)	-
Aplicaciones a la estimación	(9,600)	(10,246)
Valorización de UDI y moneda extranjera	13	(163)
Saldo al final del año	\$ 9,618	\$ 11,746

14. **Cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas, neto**

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Préstamos con garantía prendaria	\$ 27	\$ 31
Préstamos quirografarios	17	
Préstamos sobre pólizas	343	368
Cartera vencida	1,298	1,332
	1,685	1,731
Estimación para castigos de préstamos	(9)	(42)
	\$ 1,676	\$ 1,689

15. Deudores por prima, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Deudores por prima de accidentes y enfermedades y daños	\$ 5,943	\$ 6,172
Primas de primer año por cobrar	530	532
Primas de renovación por cobrar	758	724
Primas por cobrar de fianzas expedidas	480	482
Adeudo a cargo de dependencias y entidades de la administración pública federal	542	735
	<u>8,253</u>	<u>8,645</u>

16. Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Participación por reaseguradoras	\$ 8,951	\$ 10,830
Instituciones de seguros	772	540
Primas retenidas por reaseguro y reafianzamiento	1	1
	<u>9,724</u>	<u>11,371</u>
Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguradores extranjeros	(22)	(21)
	<u>9,702</u>	<u>11,350</u>

17. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Impuesto por recuperar	\$ 1,407	\$ 1,450
Deudores por liquidación de operaciones	4,721	711
Deudores por cuentas de margen en operaciones de swap	6,935	15,065
Deudores por comisiones	8	4
Otros deudores	2,380	1,840
	<u>15,451</u>	<u>19,070</u>
Estimación para cuentas incobrables	(147)	(151)
	<u>15,304</u>	<u>18,919</u>

18. Bienes adjudicados, neto

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2018	2017
Bienes muebles, valores y derechos adjudicados	\$ 1,089	\$ 1,333
Inmuebles prometidos en venta	2,674	2,845
	<u>3,763</u>	<u>4,178</u>
Menos- reserva para baja de valor de bienes muebles, inmuebles, valores y derechos adjudicados	(2,452)	(2,172)
Total	<u>1,311</u>	<u>2,006</u>

19. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

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

	Tasa	2018	2017
Inmuebles	5%	\$ 5,302	\$ 5,003
Mobiliario y equipo de oficina	10%	1,120	1,074
Equipo de cómputo electrónico	30%	2,257	2,097
Equipo de transporte	25%	195	185
Terreno		639	408
Bienes en arrendamiento puro		963	910
Otros		132	129
		<u>10,608</u>	<u>9,806</u>
Menos- Depreciación y amortización acumulada		<u>(3,815)</u>	<u>(3,492)</u>
Total		<u>\$ 6,793</u>	<u>\$ 6,314</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la depreciación registrada en resultados ascendió a \$497 y \$510, respectivamente.

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, el valor de la depreciación en libros de los activos en arrendamiento puro asciende a \$160 y \$156, respectivamente.

20. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre, las inversiones permanentes en acciones se analizan como sigue:

Emisora	Saldo 2017	Aportación	2018		Saldo 2018
			Participación en resultados	Otros movimientos	
Inversiones de capital de riesgo:					
Infraestructura y Transporte de					
México	\$ 817	\$ -	\$ 102	\$ -	\$ 919
Havas Media	9	-	(6)	(1)	2
Argos Comunicación	81	-	21	(1)	101
In Store México	89	-	52	(30)	111
Salud Interactiva	184	-	28	(31)	181
Salud Holding	41	(10)	13	-	44
Giant Motors Latinoamérica	163	-	17	-	180
Gas Natural México	1,897	-	193	(240)	1,850
Enesa	328	(296)	157	-	189
Aspel Holding	781	-	165	(64)	882
Patia Biopharma	21	-	(11)	-	10
Grupo IDESA	1,825	-	(43)	(1)	1,781
Excellence Freights de México	37	-	(2)	(4)	31
Patiacan	2	-	(1)	-	1
Hitss Solutions	546	-	29	-	575
Parque Acuático Inbursa	82	3	(14)	-	71
Star Médica	1,591	-	36	(25)	1,602
Soficam	21	-	2	-	23
Sistema de Administración y					
Servicios	1	-	-	-	1
Operadora Chelsen	3	-	(1)	-	2
Laboratorio de Diseño en					
Alimentos	1	-	-	-	1
Contalisto	1	-	-	-	1
Fanbot, S.A.P.I.	2	-	-	(1)	1
Soccarton Games	1	-	(1)	1	1
Otros	439	-	-	-	439
	<u>8,963</u>	<u>(303)</u>	<u>736</u>	<u>(397)</u>	<u>8,999</u>

	Saldo 2017	Aportación	2018		Saldo 2018
			Participación en resultados	Otros movimientos	
Otras inversiones:					
Inbursa Siefore, S.A. de C.V.	493	-	26	26	545
Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V.	153	-	9	-	162
Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.	523	-	26	(26)	523
Inbursa Siefore Básica 4, S.A. de C.V.	386	-	14	-	400
Inbursa Siefore Básica de Pensiones, S.A. de C.V.	68	-	5	-	73
Procesar, S.A. de C.V.	8	-	-	-	8
Asociación de Bancos de México, A.C.	8	-	-	-	8
Procesadora de pagos móviles	72	-	-	-	72
Sociedades de Inversión	154	-	9	(14)	149
Promotora Ideal	377	-	56	(28)	405
Autopista Arco Norte	16	-	7	(9)	14
Claro Shop.com	155	-	-	-	155
Guardiana LLC	60	-	30	(25)	65
Otras	-	-	(14)	18	4
	<u>2,473</u>	<u>-</u>	<u>168</u>	<u>(58)</u>	<u>2,583</u>
	<u>\$ 11,436</u>	<u>\$ (303)</u>	<u>\$ 904</u>	<u>\$ (455)</u>	<u>\$ 11,582</u>

Emisora	Saldo 2016	Aportación	2017		Saldo 2017
			Participación en resultados	Otros movimientos	
Inversiones de capital de riesgo:					
Infraestructura y transportes México	\$ 772	\$ -	\$ 45	\$ -	\$ 817
Havas media	25	-	(16)	-	9
Argos comunicación	83	3	(5)	-	81
In store de México	78	-	11	-	89
Soficam	14	5	2	-	21
Parque acuático inbursa	93	5	(16)	-	82
Star medica	1,551	-	62	(22)	1,591
GMéxico transportes	2,832	-	392	(3,224)	-
Salud interactiva	186	-	23	(25)	184
Salud holding	41	-	9	(9)	41
Giant motors latinoamérica	138	18	7	-	163
Gas natural México	1,692	-	234	(29)	1,897
Patiacan	3	-	-	(1)	2
Enesa	181	(63)	210	-	328
Patia Biopharma	15	16	(10)	-	21
Sistemas de administración y servicios	1	-	-	-	1
Grupo IDESA	1,800	-	29	(4)	1,825
Excellence freights de México	36	-	6	(5)	37
Hits solutions	507	-	39	-	546
Aspel Holding	721	-	156	(96)	781
Laboratori de diseño en alimentos	-	1	-	-	1
Contalismo	-	1	-	-	1
Operadora chelsen	-	3	-	-	3
Fanbot S.A.P.I.	-	2	-	-	2
Soccerton games	-	1	-	-	1
Otros	439	-	-	-	439
	<u>11,208</u>	<u>(8)</u>	<u>1,178</u>	<u>(3,415)</u>	<u>8,963</u>

	Saldo 2016	Aportación	Participación en resultados	2017		Saldo 2017
				Otros movimientos		
Otras inversiones:						
Asociación de Bancos de México, A.C.	12	-	-	(4)		8
Inbursa Siefore, S.A. de C.V.	438	-	30	25		493
Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V.	143	-	10	-		153
Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.	513	-	35	(25)		523
Inbursa Siefore Básica 4, S.A. de C.V.	359	-	27	-		386
Inbursa Siefore Básica de Pensiones, S.A. de C.V.	64	-	4	-		68
Procesar, S.A. de C.V.	8	-	-	-		8
Sociedades de Inversión	(16)	-	13	157		154
Promotora Ideal	335	-	28	14		377
Autopista Arco Norte	4	-	12	-		16
Claro Shop.com	155	-	-	-		155
Guardiana LLC	63	-	(3)	-		60
Procesadora de pagos móviles	-	72	-	-		72
Otras	12	-	39	(51)		-
	<u>2,090</u>	<u>72</u>	<u>195</u>	<u>116</u>		<u>2,473</u>
	<u>\$ 13,298</u>	<u>\$ 64</u>	<u>\$ 1,373</u>	<u>\$ (3,299)</u>		<u>\$ 11,436</u>

21. Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2018	2017
Licencias de software	\$ 946	\$ 957
Gastos anticipados	2,630	2,419
Crédito mercantil	1,512	1,512
Depósitos en garantía	657	601
Inversión para obligaciones laborales	53	13
Descuentos por amortizar en títulos colocados	294	336
Otros	<u>1,665</u>	<u>1,150</u>
	<u>7,757</u>	<u>6,988</u>
Amortización de licencias de software	(554)	(535)
Amortización otros conceptos	<u>(258)</u>	<u>(203)</u>
	<u>\$ 6,945</u>	<u>\$ 6,250</u>

La amortización cargada a resultados de 2018 y 2017, por concepto de licencias de software ascendió a \$15 y \$15, respectivamente.

22. Captación tradicional

- a. **Depósitos de exigibilidad inmediata** -Al 31 de diciembre, los depósitos de exigibilidad inmediata se analizan de la siguiente manera:

	2018			2017		
	Moneda nacional	Moneda extranjera valorizada	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera valorizada	Total
Con intereses	\$ 118,613	\$ 3,447	\$ 122,060	\$ 101,435	\$ 3,357	\$ 104,792
Sin intereses	<u>2,169</u>	<u>3</u>	<u>2,172</u>	<u>1,617</u>	<u>13</u>	<u>1,630</u>
	<u>\$ 120,782</u>	<u>\$ 3,450</u>	<u>\$ 124,232</u>	<u>\$ 103,052</u>	<u>\$ 3,370</u>	<u>\$ 106,422</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses a cargo generados por los depósitos de exigibilidad inmediata ascendieron a \$7,279 y \$5,055, respectivamente (Nota 35b).

- b. **Depósitos a plazo** - En este rubro se presentan depósitos a plazo fijo, depósitos de empresas y bancos extranjeros y PRLV's. Para los depósitos en moneda nacional la tasa de interés se encuentra referenciada con las tasas de interés de los CETES y con la Tasa Interbancaria de Equilibrio (TIIE). Para los depósitos en moneda extranjera la tasa de referencia es la Libor.

Al 31 de diciembre, este rubro se integra de la siguiente forma:

	2018	2017
Depósitos a plazo fijo:		
Dólares americanos ⁽¹⁾	\$ 68	\$ 197
UDI ⁽²⁾	-	451
UDI ⁽¹⁾	12	588
Moneda nacional ⁽¹⁾	1,229	542
Moneda nacional ⁽²⁾	-	6,579
Reales ⁽¹⁾	<u>14</u>	<u>40</u>
	1,323	8,397
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento:		
Colocados a través de ventanilla ⁽¹⁾	12,048	11,460
Depósitos retirables en días preestablecidos ⁽¹⁾	<u>11,288</u>	<u>10,890</u>
	<u>\$ 24,659</u>	<u>\$ 30,747</u>

⁽¹⁾ Colocados con el público en general.

⁽²⁾ Colocados en el mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los vencimientos a plazo menor de un año ascienden a \$24,106 y \$23,071, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses a cargo generados por los depósitos a plazo ascienden a \$310 y \$1,249, respectivamente (Nota 35b).

Cuando las instituciones de crédito constituyen depósitos o reciben préstamos de sus clientes o captan recursos de una persona o grupos de personas que se consideren como una misma, en una o más operaciones pasivas a cargo, y que representen más del 100% del capital básico, deben dar aviso a la Comisión al día hábil siguiente. En este sentido, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero no excede este límite.

- c. **Títulos de crédito emitidos** – Al 31 de diciembre, los títulos de créditos emitidos correspondientes a certificados bursátiles, se integran como sigue:

Emisión	Número de títulos	2018		2017	
		Saldo	Tasa de interés	Saldo	Tasa de interés
Binbur 14-3	Programa (1)	30,000,000	-	3,011	7.62%
Binbur 14-4	Programa (1)	5,000,000	-	502	7.62%
Binbur 14-5	Programa (2)	50,000,000	-	4,976	7.80%
Binbur 14-7	Programa (3)	147,401,266	15,024	15,011	7.00%
Binbur 15	Programa (3)	52,000,000	-	5,210	7.80%
Binbur16	Programa (3)	30,000,000	2,974	2,971	7.63%
Binbur16-2	Programa (3)	17,424,750	1,753	1,752	7.74%
Binbur16-3	Programa (3)	24,471,150	-	2,449	7.82%
Binbur16-4	Programa (3)	5,528,850	554	553	7.85%
Binbur16-5	Programa (3)	30,021,846	-	1,602	7.81%
Binbur16-6	Programa (3)	10,196,108	747	721	7.88%
Binbur17	Programa (3)	19,179,376	1,923	1,923	7.90%
Binbur18	Programa (3)	50,000,000	5,029	-	-
BINBL53	Programa (3)	1,000,000	19,705	19,717	4.125%
BINBM37	Programa (3)	750,000	14,880	14,889	4.375%
CF CREDIT 0015	Programa (4)	49,999,996	-	4,609	7.68%
CF CREDIT 00117	Programa (4)	50,000,000	-	5,027	7.53%
CF CREDIT 00217	Programa (4)	50,000,000	-	5,017	7.38%
CF CREDIT 00317	Programa (4)	31,000,000	-	3,116	7.53%
			\$ 62,589	\$ 93,056	

- (1) El 30 de junio de 2010, mediante Oficio número 153/3618/2010, la Comisión otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por el Banco al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles bancarios, certificados de depósito bancario de dinero a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y bonos bancarios”, con un monto autorizado de \$50,000 o su equivalente en UDI, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

Al 31 de diciembre de 2018 esta emisión se encuentra liquidada. Al 31 de diciembre de 2017, esta emisión representaba el 7% del monto total autorizado.

- (2) El 1 de febrero de 2013, mediante Oficio número 153/6117/2013, la Comisión otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por el Banco al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles bancarios, certificados de depósito bancario de dinero a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y bonos bancarios”, con un monto autorizado de \$30,000 o su equivalente en UDI, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

Al 31 de diciembre de 2018 esta emisión se encuentra liquidada. Al 31 de diciembre de 2017, esta emisión representaba el 17% del monto total autorizado.

- (3) El 23 de septiembre de 2014, mediante oficio número 153/107353/2014, la Comisión otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por el Banco al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles bancarios, certificados de depósito bancario de dinero a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y bonos bancarios”, con un monto autorizado de \$100,000 o su equivalente en UDI, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, estas emisiones representan el 28% y 34%, respectivamente, del total del monto autorizado.

- (4) Con fechas 30 de junio y 30 de septiembre de 2015 y mediante oficios Núm. 153/5480/2015 y 153/5782/2015, la Comisión otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por la SOFOM al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo”, con montos autorizados de \$15,000 y \$20,000 o su equivalente en UDI, respectivamente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

Cada emisión de valores que se realice mediante el programa contará con sus propias características, el precio de emisión, el monto total de cada emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés y la periodicidad del pago de intereses o (en su caso) la tasa de descuento correspondiente, entre otras, serán acordadas por el emisor con el intermediario colocador y se darán a conocer al público al momento de cada emisión en el suplemento informativo correspondiente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses a cargo generados por los certificados bursátiles bancarios ascienden a \$4,754 y \$6,447 (Nota 35b), respectivamente.

23. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Este rubro se integra de créditos recibidos de instituciones financieras y organismos gubernamentales a tasas vigentes en el mercado.

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

	2018			2017		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
De exigibilidad inmediata:						
Préstamos en moneda nacional- Call Money (1)	\$ 3,162	\$ 1	\$ 3,163	\$ 6	\$ -	\$ 6
A corto plazo:						
Préstamos en moneda nacional- Subastas Banxico	-	-	-	750	3	753
NAFIN	191	2	193	272	2	274
	191	2	193	1,022	5	1,027
Préstamos en moneda extranjera- NAFIN	8	-	8	14	-	14
Total préstamos a corto plazo	199	2	201	1,036	5	1,041
A largo plazo:						
Préstamos en moneda nacional- BANOBRAS	16,140	133	16,273	16,140	60	16,200
NAFIN	17,945	13	17,958	17,933	70	18,003
Sociedad Hipotecaria Federal	1,500	5	1,505	1,500	11	1,511
Total préstamos a largo plazo	35,585	151	35,736	35,573	141	35,714
	\$ 38,946	\$ 154	\$ 39,100	\$ 36,615	\$ 146	\$ 36,761

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los préstamos correspondientes a operaciones Call Money se integran como sigue:

	Monto 2018	Tasa de interés	Plazo días
Banca Múltiple	\$ 3,163	8.12%	2
	Monto 2017	Tasa de interés	Plazo días
Banca Múltiple	\$ 6	7.25%	4

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los préstamos a corto plazo en moneda nacional devengan tasas promedio de interés de 9.15% y 5.56%, respectivamente. Los financiamientos recibidos a largo plazo al cierre de 2018 y 2017, en moneda nacional, devengan intereses a una tasa promedio de 8.91% y 7.58%, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios ascienden a \$3,060y \$2,006, respectivamente (Nota 35b).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

24. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
De riesgo en curso	\$ 24,349	\$ 39,803
De obligaciones pendientes de cumplir	12,067	13,594
De contingencia	682	1,103
De seguros especializados	7	297
De riesgos catastróficos	9,978	11,318
	<u>\$ 47,083</u>	<u>\$ 66,115</u>

25. Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Instituciones de seguros	\$ 702	\$ 733
Instituciones de fianzas	8	8
Primas retenidas por reaseguro y reafianzamiento	2	2
Participación por reaseguradoras	76	76
	<u>\$ 788</u>	<u>\$ 819</u>

26. Impuestos a la utilidad

El Grupo Financiero está sujeto al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2018 y 2017 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores:

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro “Impuesto a la utilidad causado” del estado consolidado de resultados se integra de la siguiente manera:

	2018	2017
Banco Inbursa	\$ 3,264	\$ 3,411
Seguros Inbursa	1,483	789
Pensiones Inbursa	261	602
Inbursa Seguros de Caución y Fianzas	181	153
Casa de Bolsa	160	98
Operadora Inbursa de Fondos de Inversión	104	94
Otras subsidiarias	<u>23</u>	<u>20</u>
	<u>\$ 5,476</u>	<u>\$ 5,167</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las declaraciones anuales definitivas de 2018, del Grupo Financiero y sus subsidiarias no han sido presentadas a las autoridades fiscales, por lo tanto, el impuesto que se presenta puede sufrir algunas modificaciones, sin embargo; la administración estima no serán importantes.

Conciliación de la tasa efectiva del ISR - Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el estado de resultados muestra una tasa efectiva de impuestos a la utilidad del 24.4% y 23.9%, respectivamente. A continuación, se presenta una conciliación entre la tasa estatutaria del ISR y la tasa del impuesto reconocida en los estados financieros del Grupo Financiero:

	2018	2017
Utilidad antes de impuestos según estado de resultados	\$ 22,654	\$ 26,324
Participación en conciliación		
Ajuste anual por inflación	(4,844)	(5,601)
Gastos no deducibles	733	715
Diferencia en el costo fiscal de acciones	(631)	(394)
Resultados en subsidiarias	(1,152)	(1,470)
Otras partidas permanentes	<u>1,080</u>	<u>746</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad, más partidas en conciliación	17,840	20,320
Tasa estatutaria del impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la utilidad	5,352	6,096
ISR de ejercicios anteriores	<u>178</u>	<u>190</u>
Total de impuesto causados y diferidos según el estado de resultados	<u>\$ 5,530</u>	<u>\$ 6,286</u>
Tasa efectiva	<u>24.4%</u>	<u>23.9%</u>

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

27. Acreedores por colaterales recibidos en efectivo

Los depósitos en garantía en efectivo por operaciones con contratos de derivados en mercados no reconocidos, principalmente con instrumentos derivados swaps, son requeridos para procurar el cumplimiento de las obligaciones de las contrapartes que participan en dichas operaciones. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de acreedores por este concepto es de \$4,180 y \$2,125, respectivamente.

El saldo de acreedores por cuentas de margen de swaps listados asciende a \$529 y \$509 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

28. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

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

	2018	2017
Impuesto al valor agregado por pagar	\$ 3,413	\$ 3,353
Acreedores diversos	2,366	1,279
Aceptaciones por cuenta de clientes	3	25
Depósitos en garantía	2	2
Giros por pagar	49	38
Cheques de caja	248	219
Provisiones para obligaciones diversas	135	137
Cheques certificados	69	270
Aportaciones al fondo de contingencias	83	80
Agentes, cuenta corriente	120	128
Comisiones por devengar	435	434
Reserva para compensaciones	210	186
Reserva de membresías	5	6
Impuestos retenidos a cargo de terceros	114	101
Otros	40	64
	<u>\$ 7,292</u>	<u>\$ 6,322</u>

29. Beneficios a empleados

En cumplimiento a la norma contable NIF D-3 se llevó a cabo la valuación actuarial la cual considera que las pérdidas y/ ganancias actuariales ya no se amorticen, esto quiere decir que se reconozcan inmediatamente en el momento que ocurran en el capital contable en el concepto de “Otros Resultados Integrales” así como el reciclaje de la provisión conforme se origina en “Resultados de Ejercicios Anteriores” ambos conceptos recogen la diferencia entre los pasivos laborales y el reconocimiento ya ejercido en años anteriores con base en la vida laboral de los empleados, el costo laboral e interés neto se incluirán en el estado consolidado de resultados.

El costo neto del período por las obligaciones derivadas del plan de pensiones y sus relativas primas de antigüedad y beneficios por terminación, ascendió a \$78 y a \$72, en 2018 y 2017, respectivamente.

El Grupo Financiero tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todos los empleados que cumplan 65 años de edad, que tengan 20 de años de servicio como mínimo y que hayan ingresado antes del 1 de octubre de 1998. El plan consiste en dar una pensión complementaria a la otorgada por el Instituto Mexicano del Seguro Social, de acuerdo con los años de servicio en el Grupo Financiero. A partir de la fecha efectiva de jubilación, el participante en virtud de éste plan, recibirá una pensión vitalicia de retiro cuyo monto se calculará a razón de 2.5% por cada año de servicios, computado sobre el promedio de los ingresos de los últimos 24 meses por concepto de sueldo, compensación por antigüedad y aguinaldo anual.

Este plan cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base en el último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por la Ley Federal del Trabajo (LFT). Asimismo, se incluye la provisión de beneficios por terminación laboral, de acuerdo con la LFT y los términos del plan de beneficios. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

a. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	2018	2017
Obligación por beneficios definidos	\$ 1,946	\$ 1,830
Activos del plan	1,999	1,843
Activo neto por beneficio definido	53	13
Cargos a resultados en exceso a las aportaciones	104	57
Resultados de Ejercicios Anteriores (Servicio Pasado)	(60)	(29)
Otros Resultados Integrales (ORI) / Pérdidas o Ganancias	(19)	(23)
Costo neto del ejercicio	\$ 78	\$ 72

b. Información adicional utilizada en los cálculos actuariales:

	2018 %	2017 %
Tasas de descuento		
Prima de antigüedad	8.50	7.75
Indemnización legal	9.50	7.50
Plan de pensiones	9.50	7.50
Tasa de incremento salarial	5.25	5.25
Tasa de incremento al salario mínimo	4.00	4.00

c. El costo neto del período se integra como sigue:

	2018	2017
Costo laboral del servicio actual	\$ 69	\$ 63
Costo financiero	3	3
Reciclaje de las remediciones del PNBD o ANBD	6	3
Costo laboral de servicios pasados	-	3
Costo neto del período	\$ 78	\$ 72

Al 31 de diciembre, los tipos de instrumentos y montos en que se encuentran invertidas las reservas son los siguientes:

	2018	2017
Renta variable	\$ 771	\$ 302
Renta fija	492	853
Valuación neta	721	670
	1,984	1,825
Deudores por intereses	2	2
Préstamos hipotecarios	13	15
	\$ 1,999	\$ 1,842

30. Impuestos diferidos, neto

Al 31 de diciembre, los principales conceptos incluidos en el cálculo de impuestos diferidos son los siguientes:

	2018	2017
Impuesto diferido pasivo:		
Valuación de acciones	\$ 479	\$ 1,407
Valuación de instrumentos financieros	1,839	2,706
Instrumentos financieros derivados	1,422	923
Otros	5,903	4,420
	<u>\$ 9,643</u>	<u>\$ 9,456</u>
Impuesto diferido activo:		
Impuesto al activo pagado	\$ 171	\$ 156
Pérdidas fiscales por amortizar	414	100
Amortización de crédito mercantil	7	7
Valuación de instrumentos financieros	30	288
Instrumentos financieros derivados	(322)	360
Otros	5,756	6,129
	<u>6,056</u>	<u>7,040</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	3,587	2,416
PTU diferida pasiva	655	703
Total	<u>\$ 4,242</u>	<u>\$ 3,119</u>

En el estado consolidado de resultados de 2018 y 2017, se reconoció un gasto por concepto de impuestos diferidos de \$54 y \$1,119, respectivamente.

Para determinar del impuesto diferido relacionado con la Estimación preventiva para riesgos crediticios, al 31 de diciembre de 2018, Banco Inbursa aplica regla miscelánea 3.23.1. Esta regla específica que los castigos que tenga a partir del 1° de enero de 2014, no importando si son de cartera generada con anterioridad o posterioridad a dicha fecha, no serán deducibles hasta que alcancen un monto equivalente al saldo de la reserva preventiva global con el que contaba Banco Inbursa al 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2018, Banco Inbursa aún tiene pendiente un saldo por redimir de \$26,010 (valor actualizado), por lo que, en el futuro, solamente podrá hacer deducible la cartera castigada cuando dicho saldo por redimir haya sido consumido.

La tasa aplicable a las diferencias que originan los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es del 30%.

31. Compromisos y contingencias

- a. **Convenio único de responsabilidades**– De acuerdo al artículo 28 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, el Grupo Financiero y sus subsidiarias suscribieron un convenio único de responsabilidades, por el cual el Grupo Financiero responderá subsidiaria e ilimitadamente el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, y por las pérdidas, derivadas del cumplimiento de las actividades que les sean propias, aún respecto de aquellas contraídas por dichas entidades con anterioridad a su incorporación al Grupo.

Asimismo, responderá a obligaciones pecuniarias frente a terceros, ante la insolvencia declarada por las autoridades encargadas de su regulación y por el deterioro financiero que les impida cumplir con los capitales exigidos por las disposiciones aplicables.

- b. **Arrendamientos** - El Grupo Financiero mantiene celebrados diversos contratos de arrendamiento de las oficinas en donde se concentran sus actividades corporativas, de los locales que ocupan sus sucursales, así como de áreas de estacionamiento y equipo de cómputo. Algunas de estas operaciones son celebradas con entidades afiliadas, las cuales se consideran poco significativas con relación a los estados financieros tomados en su conjunto. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe registrado en resultados por concepto de rentas asciende a \$91y \$84, respectivamente.

Respecto a los pagos por concepto de rentas que se realizarán en los próximos cinco años, de acuerdo con los contratos de arrendamiento vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración estima que éstos ascenderán a \$2,281 y \$2,101.

- c. **Compromisos crediticios**

- **Cartas de crédito**

Como parte de su actividad crediticia, el Grupo Financiero otorga cartas de crédito a sus clientes, las cuales pueden generar compromisos de pago y cobro en el momento que se ejerzan. Algunas de estas operaciones se encuentran celebradas con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de las cartas de crédito otorgadas por el Grupo Financiero asciende a \$22,686 y \$24,100, respectivamente.

- **Líneas de crédito**

El Grupo Financiero mantiene líneas de crédito otorgadas a sus clientes sobre las cuales, en algunos casos, las Disposiciones correspondientes aún no han sido ejercidas. En este sentido, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las líneas de crédito otorgadas por el Grupo Financiero ascienden a \$131,917 y \$123,069, respectivamente, sobre las cuales los montos pendientes por ejercer importan \$71,518 y \$68,802, respectivamente.

- d. **Revisión de dictámenes fiscales** - Al 31 de diciembre de 2018, como resultado de las revisiones de la Administración de Fiscalización al Sector Financiero del Servicio de Administración Tributaria (SAT) de los ejercicios 2007 y 2009 y 2012, el Grupo Financiero interpuso en tiempo y forma los medios de defensa correspondientes ante el Tribunal Federal de Justicia y Administrativa. A la fecha no se tienen resultados sobre las impugnaciones interpuestas sin embargo la Administración del Grupo Financiero, basado en la opinión de sus abogados, considera que el resultado final le sea favorable.

Asimismo, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el SAT se encuentra ejerciendo sus facultades de revisión sobre el dictamen fiscal de Baco Walmart, S.A. por el ejercicio 2015.

- e. **Reclamaciones por obligaciones contractuales.** - Existen reclamaciones en contra del Grupo Financiero que se encuentran en proceso judicial ante los tribunales o ante la CNSF, por las cuales a la fecha se desconocen cuál será su resolución final. En algunos casos la reserva por siniestros se ha constituido con cargo a los reaseguradores y a la retención cuando procede y se le han adicionado los productos financieros de acuerdo con las reglas correspondientes.

- f. **Laborales.** - Se tienen asuntos en trámite ante diversas juntas de conciliación y arbitraje locales y federales, de las demandas laborales en contra de Grupo Financiero, mismas que están en distintas etapas procesales pendientes de resolución o en su caso de convenirse.
- g. **Juicios** - En el curso normal de las operaciones, el Grupo Financiero y sus subsidiarias ha sido objeto de algunos juicios, que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero no tiene registradas reservas para contingencias, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos.

32. Capital contable

- a. **Capital social** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social autorizado está integrado por 6,667,027,948 acciones de la Serie "O" con expresión de valor nominal de \$0.4137108 pesos cada una.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social nominal pagado asciende a \$2,758.

El valor contable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de \$14,177 y \$14,182, respectivamente, debido a las recompras de acciones, así como a la incorporación de los efectos de la inflación que se reconocieron hasta el 31 de diciembre de 2007.

El capital social adicional estará representado por acciones Serie "L" que, de acuerdo con la Ley, podrán emitirse hasta por el 40% del capital social ordinario, previa autorización de la Comisión.

Las acciones representativas de la Serie "L" serán de voto limitado y otorgarán derecho de voto únicamente en los asuntos relativos a cambio de objeto social, fusión, escisión, transformación, disolución y liquidación, así como cancelación de su inscripción en cualquier bolsa de valores. Asimismo, podrán conferir derecho a recibir un dividendo preferente y acumulativo, así como un dividendo superior al de las acciones representativas del capital ordinario. En ningún caso los dividendos de esta serie podrían ser inferiores a los de las otras series.

De conformidad con la LIC, el capital social mínimo pagado para las instituciones de crédito debe ser el equivalente a 90 millones de UDI. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero cumple adecuadamente con este requerimiento.

	Número de acciones		Importe	
	2018	2017	2018	2017
Capital Fijo- Acciones Serie "O" suscritas y pagadas Acciones Serie "O" en tesorería	6,639,630,720	6,606,912,772	\$ 2,747	\$ 2,733
	<u>27,397,228</u>	<u>60,115,176</u>	<u>11</u>	<u>25</u>
Total autorizado	<u>6,667,027,948</u>	<u>6,667,027,948</u>	<u>\$ 2,758</u>	<u>\$ 2,758</u>

- b. **Movimientos de capital** -

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018 se aprobó el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2017, y se aprobó su traspaso al resultado de ejercicio anteriores. Asimismo, se aprobó el pago del pago de un dividendo por la cantidad de \$3,188.

c. **Restricciones al capital contable**

Tenencia accionaria – No podrán participar en forma alguna en el capital social, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad. Tampoco podrán hacerlo las entidades financieras del país, incluso las que forman parte del respectivo grupo, salvo cuando actúen como inversionistas institucionales, en términos del artículo 19 de la Ley.

Cualquier persona física o moral podrá adquirir mediante una o varias operaciones simultaneas o sucesivas, el control de acciones de la serie “O” del capital social de una sociedad controladora, en el entendido de que dichas operaciones deberán obtener la autorización previa de la SHCP, cuando excedan del 5% de dicho capital social.

Reserva de capital- Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las reservas de capital ascienden a \$3,563 y \$3,114, respectivamente, de los cuales \$2,382 y \$1,933 corresponden a la reserva para recompra de acciones propias y por \$1,181 en ambos ejercicios de fondo de reserva.

Reserva para recompra de acciones propias- La reserva para recompra de acciones propias, tienen su origen en los acuerdos de la Asamblea de Accionistas destinando parte de las utilidades acumuladas para su constitución. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018 se ratificó que el monto máximo de recursos que se podrá destinar a la adquisición de acciones propias es la cantidad de \$2,000.

Fondo de reserva- De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Grupo Financiero debe separar por lo menos el 5% de las utilidades de cada ejercicio para incrementar el fondo de reserva legal hasta que éste alcance la quinta parte del capital social. Este fondo no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia del Grupo Financiero, excepto en la forma de dividendos en acciones.

Reducción de capital- En caso de reducción del capital social, el reembolso a los accionistas que exceda al monto de las aportaciones actualizadas de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley de ISR, estará sujeto al pago a la tasa vigente en la fecha de la reducción.

d. **Disponibilidad de utilidades**

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de las cuentas fiscales son los siguientes:

	2018	2017
CUCA	\$ 43,650	\$ 41,639
CUFIN al cierre de 2013	\$ 4,340	\$ 4,159
CUFIN a partir de 2014	\$ 2,395	\$ 2,286

e. **Administración de capital**

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo cuenta con el capital suficiente para cubrir los riesgos asumidos y el de sus subsidiarias, el cual es mayor al mínimo requerido por la normatividad vigente. Asimismo, el Grupo cuenta con una Unidad Integral de Riesgos que se encarga de monitorear y verificar que, previo a la realización de cada una de las operaciones, éstas cumplan con la metodología y políticas establecidas en el Comité de Activos y Pasivos y que en todo momento se mantenga una suficiencia del capital respecto de los mínimos requeridos por las autoridades reguladoras. Durante los ejercicios de 2018 y 2017, no se presentaron situaciones que representen alguna desviación a los lineamientos establecidos por el Grupo sobre la suficiencia del capital por lo que no fue necesaria la implementación de un plan de acción preventivo.

33. Utilidad por acción y utilidad integral

- a. **Utilidad por acción** - La utilidad por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre, se determinó como sigue:

	2018	2017
Resultado neto mayoritario según estado de resultados	\$ 17,100	\$ 19,985
Promedio ponderado de acciones en circulación	6,628,387,237	6,618,698,257
Utilidad por acción (pesos)	\$ 2.5799	\$ 3.0195

- b. **Utilidad integral** - Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la utilidad integral se analiza como sigue:

	2018	2017
Resultado neto mayoritario	\$ 17,100	\$ 19,985
Participación en otras cuentas de capital de subsidiarias	682	(740)
Participación no controladora	6	10
Utilidad integral	\$ 17,788	\$ 19,255

34. Información por segmentos

Los resultados correspondientes a los principales segmentos de operación de las subsidiarias más significativas del Grupo Financiero 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.

	2018	2017
a) Operación crediticia:		
Ingresos-		
Intereses de créditos (Nota 35a)	\$ 29,270	\$ 28,536
Cambios y UDI (Nota 35a)	448	429
Comisiones por otorgamiento inicial de crédito (Nota 35a)	302	192
Comisiones cobradas (Nota 36)	2,475	1,945
Otros ingresos de la operación	<u>5,155</u>	<u>3,008</u>
	<u>37,650</u>	<u>34,110</u>
Egresos		
Cambios y UDI (Nota 35b)	140	73
Estimaciones sobre cartera de crédito (Nota 13d)	8,199	10,053
Intereses de captación (Nota 35b)	17,010	16,163
Comisiones pagadas	1,690	1,884
Otros egresos de la operación	1,229	836
Valuación de derivados y posiciones primarias sujetas a cobertura (Nota 11)	(24)	(17)
Amortización del ajuste por valuación de cartera de crédito (Nota 11)	<u>148</u>	<u>211</u>
	<u>28,392</u>	<u>29,203</u>
Resultado por operaciones de crédito	<u>\$ 9,258</u>	<u>\$ 4,907</u>
b) Operación de mercado de dinero y capitales:		
Ingresos-		
Intereses generados por inversiones (Nota 35a)	\$ 12,832	\$ 11,350
Premios por operaciones reporto (Nota 35a)	3,721	3,167
Comisiones cobradas (Nota 36)	1,119	1,048
Resultados realizados por operaciones con valores (Nota 37)	562	8,812
Resultados por valuación de inversiones en valores (Nota 37)	(334)	4,606
Intereses y rendimiento a favor provenientes de cuentas de margen (Nota 35a)	<u>40</u>	<u>93</u>
	<u>17,940</u>	<u>29,076</u>
Egresos		
Descuento por colocación de deuda	47	39
Premios por operaciones de reporto (Nota 35b)	2,792	3,213
Comisiones pagadas	<u>2,924</u>	<u>3,121</u>
	<u>5,763</u>	<u>6,373</u>
Resultado por operaciones de mercado de dinero y capitales	<u>\$ 12,177</u>	<u>\$ 22,703</u>

	2018	2017
c) Operación con derivadas y divisas (Nota 37):		
Resultados realizados por operaciones cambiarias	\$ 107	\$ (4,175)
Resultados por valuación de operaciones cambiarias	(477)	919
Resultados realizados por operaciones financieras derivadas	(230)	4,185
Resultados por valuación de operaciones financieras derivadas	<u>2,213</u>	<u>(52)</u>
	<u>\$ 1,613</u>	<u>\$ 877</u>
d) Conciliación de cifras:		
Operación crediticia	\$ 9,258	\$ 4,907
Operación de mercado de dinero y capitales	12,177	22,703
Operación con derivados y divisas	1,613	877
Seguros, pensiones y fianzas	6,232	3,516
Comisiones cobradas por administración de cuentas de retiro (Nota 36)	1,137	1,083
Otras comisiones y tarifas	<u>2,767</u>	<u>2,924</u>
	33,184	36,010
Gastos de administración y promoción	<u>11,434</u>	<u>11,059</u>
Resultado de la operación	<u>\$ 21,750</u>	<u>\$ 24,951</u>

Los segmentos antes descritos corresponden a las actividades de crédito, mercado de dinero y mercado de capitales, de seguros y fianzas, operadas por las subsidiarias del Grupo Financiero.

35. Margen financiero

La integración del margen financiero que se presenta en el estado consolidado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

a. *Ingresos por intereses*

	2018	2017
Cartera de crédito (1) (Nota 34a):		
Créditos Comerciales-		
Actividad empresarial o comercial	\$ 15,933	\$ 14,742
Entidades financieras	577	760
Entidades gubernamentales	1,144	1,760
Créditos de consumo	10,974	10,644
Créditos de vivienda	642	630
Comisiones por otorgamiento inicial de crédito (Nota 34a)	302	192
Premios cobrados por reporto (Nota 9b)	3,721	3,167
Sobre inversiones en valores (Nota 34b)	11,602	10,236
Por depósitos en Banxico (Nota 34b)	723	619
Por financiamientos a bancos del país y del extranjero (Nota 34b)	95	56
Amortización del ajuste por valuación de cartera de crédito (Nota 11)	(124)	(194)
Valorización de moneda extranjera y UDIS (Nota 34a)	448	429
Dividendos de instrumentos de patrimonio, neto (Nota 34b)	412	439
Provenientes de cuentas de margen	<u>40</u>	<u>93</u>
	<u>\$ 46,489</u>	<u>\$ 43,573</u>

(1) Los intereses por tipo de crédito se integran de la siguiente manera:

	2018	2017
Simple	\$ 8,942	\$ 12,191
Proyectos de inversión	4,636	-
Quirografarios	842	725
Sujetos a IVA	263	396
Reestructurados	891	1,312
Entidades financieras	577	735
Otra cartera descontada	11	9
Entidades gubernamentales	1,144	1,760
Descuento	324	121
Arrendamiento financiero	5	9
Para la vivienda	642	630
Prendarios	19	4
Consumo	10,974	10,644
	<u>\$ 29,270</u>	<u>\$ 28,536</u>

b. *Gastos por intereses*

	2018			2017		
	Moneda nacional y UDI	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional y UDI	Moneda extranjera	Total
Premios pagados por reporto (Nota 9)	\$ 2,792	\$ -	\$ 2,792	\$ 3,213	\$ -	\$ 3,213
Por depósitos a plazo (Nota 22b)	309	1	310	1,249	-	1,249
Por pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (Nota 22b)	1,606	-	1,606	1,405	-	1,405
Por préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 23)	3,060	-	3,060	1,981	25	2,006
Por depósitos de exigibilidad inmediata (Nota 22a)	7,279	-	7,279	5,050	5	5,055
Por títulos de crédito emitidos (Nota 22c)	3,225	1,529	4,754	5,181	1,266	6,447
Descuentos por colocación de deuda	5	42	47	3	36	39
Gastos por intereses de compañías de Seguros y Fianzas	1	-	1	1	-	1
Valorización de moneda extranjera y UDI	140	-	140	73	-	73
	<u>\$ 18,417</u>	<u>\$ 1,572</u>	<u>\$ 19,989</u>	<u>\$ 18,156</u>	<u>\$ 1,332</u>	<u>\$ 19,488</u>

c. *Ingresos por primas*

	2018	2017
Prima emitida (1)	\$ 21,837	\$ 22,845
Prima cedida	(4,858)	(4,470)
	<u>\$ 16,979</u>	<u>\$ 18,375</u>

(1) A continuación, se muestra la composición de las primas desglosada por operación y ramo:

Operación/Ramo Año:	Número de pólizas por operación y ramo	
	2018	2017
Vida individual	2,539,965	2,846,342
Vida grupo	<u>1,942</u>	<u>1,945</u>
Total operación de vida	2,541,907	2,848,287
Accidentes personales	2,909	2,402
Gastos médicos	<u>56,479</u>	<u>57,738</u>
Total operación de accidentes y enfermedades	59,388	60,140
Responsabilidad civil y riesgos profesionales	60,310	58,256
Marítimo y transportes	1,291	1,690
Incendio	51,971	48,494
Automóviles	469,770	495,658
Riesgos catastróficos	28	26
Diversos	<u>44,253</u>	<u>40,814</u>
Total operación de daños	627,623	644,938
Pensiones derivadas de las Leyes de seguridad social	393	20,168
Fidelidad	244	287
Judiciales	23,432	33,644
Administrativas	15,137	17,215
Crédito	<u>16</u>	<u>20</u>
Total operación de fianzas	38,829	51,166
Total consolidado	<u>3,268,140</u>	<u>3,624,699</u>

(1) Información sin eliminaciones de consolidación

Incremento neto de reservas técnicas

	2018	2017
Reserva de riesgo en curso	\$ 297	\$ 2,107
Reserva de riesgo catastrófico	(1,455)	361
Otras	<u>(9)</u>	<u>(231)</u>
	<u>\$ (1,167)</u>	<u>\$ 2,237</u>

**Certificados / Incisos / Asegurados /
Pensionados / Fiados**

Prima emitida

2018	2017	2018	2017
2,564,875	2,871,120	\$ 4,258	\$ 5,304
<u>3,764,052</u>	<u>3,645,419</u>	<u>1,477</u>	<u>1,473</u>
6,328,927	6,516,539	5,735	6,777
1,504,007	1,643,043	72	71
<u>2,615,316</u>	<u>2,985,590</u>	<u>3,815</u>	<u>3,542</u>
4,119,323	4,628,633	3,887	3,613
4,290,786	4,131,625	1,080	1,070
1,063	1,124	1,108	970
1,096,008	1,521,378	2,855	2,698
2,000,941	2,151,959	4,105	4,580
990,856	1,484,303	21	27
<u>4,399,107</u>	<u>4,504,255</u>	<u>1,144</u>	<u>1,174</u>
12,778,761	13,794,644	10,313	10,519
545	27,415	9	16
244	287	1,893	1,845
23,432	33,644	2	2
15,137	17,215	124	142
<u>16</u>	<u>20</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
<u>38,829</u>	<u>51,166</u>	<u>2,020</u>	<u>1,991</u>
<u>23,266,385</u>	<u>25,018,397</u>	<u>\$ 21,964</u>	<u>\$ 22,916</u>

Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales, neto

	2018	2017
Siniestros y obligaciones contractuales	\$ 9,868	\$ 10,069
Reclamaciones netas	1,571	1,578
Pensiones de la seguridad social	<u>475</u>	<u>975</u>
	<u>\$ 11,914</u>	<u>\$ 12,622</u>

36. Comisiones y tarifas cobradas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, este rubro se integra como sigue:

	2018	2017
Administración de cuentas de retiro	\$ 1,137	\$ 1,083
Servicio de cartera de crédito (1)	2,475	1,945
Intermediación en mercado de dinero	527	577
Intermediación en mercado de capitales	592	471
Reaseguro y reafianzamiento	44	39
Otras comisiones	<u>2,723</u>	<u>2,885</u>
	<u>\$ 7,498</u>	<u>\$ 7,000</u>

(1) Las comisiones provenientes de cartera de crédito se integran como sigue:

	2018	2017
Comercial	\$ 519	\$ 294
Consumo	1,806	1,580
Cartas de crédito	<u>150</u>	<u>71</u>
	<u>\$ 2,475</u>	<u>\$ 1,945</u>

37. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre, el resultado por intermediación se integra de la siguiente:

	2018	2017
Otros productos y beneficios por compra venta de valores realizadas:		
Por operaciones cambiarias	\$ 107	\$ (4,175)
Por operaciones con valores	562	8,812
Por operaciones financieras derivadas	<u>(230)</u>	<u>4,185</u>
	<u>439</u>	<u>8,822</u>
Resultado por valuación a mercado:		
Por operaciones cambiarias	(477)	919
Por inversiones en valores	(334)	4,606
Por operaciones financieras derivadas	<u>2,213</u>	<u>(52)</u>
	<u>1,402</u>	<u>5,473</u>
	<u>\$ 1,841</u>	<u>\$ 14,295</u>

38. Cuentas de orden

A continuación, se analizan los principales conceptos registrados en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los cuales representan derechos y obligaciones para el Grupo Financiero ante terceros, así como el registro de unidades de valores, mandatos y custodias derivadas de operaciones propias.

a. Operaciones por cuenta de terceros

i. Valores de clientes recibidos en custodia

	2018	2017
Deuda gubernamental	\$ 73,552	\$ 169,621
Deuda bancaria	35,777	97,298
Otros títulos de deuda	155,890	104,708
Instrumentos de patrimonio neto	<u>1,576,835</u>	<u>2,189,901</u>
	<u>\$ 1,842,054</u>	<u>\$ 2,561,528</u>

b. Operaciones por cuenta propia

i. Activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre, los valores de activos y pasivos contingentes se integran de la siguiente manera:

	2018	2017
Valores de la sociedad entregados en custodia		
Acciones de capital variable	\$ 10,110	\$ 48,575
Certificados bursátiles	12,499	10,790
CETES	2,094	2,006
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento	<u>187</u>	<u>83</u>
	<u>\$ 24,890</u>	<u>\$ 61,454</u>

ii. Bienes en fideicomisos o mandato (no auditado)

Al 31 de diciembre, los saldos de las operaciones en que el Grupo Financiero actúa como fiduciaria se integran de la siguiente forma:

	2018	2017
Fideicomisos:		
Administración	\$ 309,682	\$ 313,357
Inversión	68,213	65,515
Garantía	42	42
Traslativos de dominio	<u>95</u>	<u>95</u>
	378,032	379,009
Mandatos	<u>1,111</u>	<u>1,194</u>
	<u>\$ 379,143</u>	<u>\$ 380,203</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos por actividades fiduciarias ascendieron a \$35 y \$32, respectivamente.

c. **Bienes en custodia o en administración (no auditado)**

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

	2018	2017
Valores en custodia (1)	\$ 135,728	\$ 177,286
Valores en garantía	194,344	220,837
Documentos salvo buen cobro	27,029	23,856
Otros	<u>1,799</u>	<u>1,799</u>
	<u>\$ 358,900</u>	<u>\$ 423,778</u>

(1) Al 31 de diciembre, el Grupo Financiero mantiene la custodia de emisiones de ADR's, cuya integración y valor razonable se muestra a continuación (no auditado):

Emisora	Serie	2018		2017	
		Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
VOLAR	A	-	\$ -	670,724,460	\$ 10,550
AMX	L	6,730,197,808	94,021	6,994,176,185	118,551
AMX	A	142,448,226	2,051	151,422,966	2,555
GCARSO	A1	437,384	31	611,028	40
GFINBUR	O	2,879,265	81	2,781,880	89
GOMO	*	-	-	10,068,500	-
RASSINI	CPO	-	-	5,773	-
MFRISCOA-1	CPO	<u>467,264</u>	<u>3</u>	<u>505,828</u>	<u>6</u>
Total		<u>6,876,429,947</u>	<u>\$ 96,187</u>	<u>7,830,296,620</u>	<u>\$ 131,791</u>

39. Otros ingresos (egresos) de la operación, neto

Al 31 de diciembre, los otros ingresos de la operación se integran como sigue:

	2018	2017
Recuperación de créditos previamente castigados	\$ 1,029	\$ 455
Cancelación de pasivos y reservas	773	49
Ingreso por arrendamiento	387	377
Castigos y quebrantos	(337)	(448)
Ingresos por servicios administrativos	1,515	1,234
Derechos o productos de pólizas	302	288
Adquisición cartera de crédito	12	20
Otros	<u>245</u>	<u>197</u>
Total	<u>\$ 3,926</u>	<u>\$ 2,172</u>

40. Partes relacionadas

De acuerdo con el Criterio Contable C-3 *Partes relacionadas* emitido por la Comisión, las operaciones con partes relacionadas sujetas a revelación son aquellas que representan más del 1% del capital neto del mes anterior a la fecha de elaboración de la información financiera. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este importe asciende a \$1,493 y \$1,361, respectivamente.

Las operaciones con partes relacionadas se realizan con precios de mercado, de acuerdo con las condiciones existentes en la fecha de concertación de las operaciones.

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

- Contratos de intermediación bursátil con cada una de las entidades del Grupo Financiero, relativo a custodia de valores, los cuales tienen duración indefinida y consisten en la prestación de servicios de intermediación en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos, por parte de Inversora Bursátil.
- Contratos de distribución de acciones de Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, mediante el cual, distribuye acciones del capital social de las sociedades de inversión de Inbursa. La vigencia de este contrato es indefinida.
- El Grupo Financiero mantiene celebrados contratos de fideicomisos de administración con partes relacionadas.
- El Grupo Financiero mantiene créditos otorgados a partes relacionadas.
- El Grupo Financiero realiza operaciones con partes relacionadas emitiendo cartas de crédito.
- El Grupo Financiero mantiene depósitos a la vista y a plazo de partes relacionadas. En lo individual, estos depósitos no exceden los límites de revelación establecidos por la Comisión.
- Las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los movimientos que presentaron durante los años terminados en esa fecha, se describen en la Nota 20.

b. Operaciones - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas son las siguientes:

Relación	Operación	2018	2017
Ingresos:			
Afiliadas	Ingresos por intereses	\$ 3,058	\$ 1,220
Afiliadas	Premios cobrados por reporto	587	103
Afiliadas	Comisiones y tarifas cobradas	105	246
Afiliadas	Comisión de distribución de acciones	285	277
Afiliadas	Utilidades con derivados	320	441
Afiliadas	Operaciones fiduciarias	35	25
		<u>\$ 4,390</u>	<u>\$ 2,312</u>
Egresos:			
Afiliadas	Gastos por intereses	\$ 222	\$ 227
Afiliadas	Premios pagados por reporto	138	307
Afiliadas	Prestación de servicios de personal	2,822	2,647
Afiliadas	Arrendamientos	91	84
Afiliadas	Comisiones por oferta pública	261	72
		<u>\$ 3,534</u>	<u>\$ 3,337</u>
Movimientos de capital:			
Accionistas/Tenedores directos	Recompra de acciones	338	856
Accionistas/Tenedores directos	Pago de dividendos	3,188	3,047

- c. **Beneficios a funcionarios clave o directivos relevantes** - La Administración del Grupo Financiero es realizada por el director general y directores de primer nivel. El importe pagado a dichos directivos y consejeros en el ejercicio 2018 y 2017, correspondiente a beneficios a corto plazo, asciende a \$250 y \$239 respectivamente. No existe el otorgamiento de beneficios basado en el pago con acciones.
- d. **Saldo** - Las principales cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

Relación	Operación	2018	2017
Afiliadas y asociadas	Instrumento financieros derivados ⁽¹⁾	\$ (222)	\$ (1,336)
Afiliadas	Cartera de crédito	14,883	19,855
Afiliadas	Deudores por reporto	14,803	253
Afiliadas	Captación tradicional	1,942	6,810
Afiliadas	Depósitos a plazo	252	66
Afiliadas	Compromisos crediticios (cartas de crédito)	1,344	874
Afiliadas	Custodia y administración de valores	2,053,404	2,694,288
		<u>\$ 2,086,406</u>	<u>\$ 2,720,810</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo Financiero tiene contratos adelantados (forwards) y contratos de intercambio de flujos (swaps) con entidades relacionadas. Respecto a las operaciones de forwards vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Banco Inbursa mantiene 3 y 9 contratos con partes relacionadas con un valor nominal de \$8,122 y \$36,284 respectivamente; en cuanto a las operaciones con swaps a esas mismas fechas, el Grupo Financiero tiene 111 y 71 contratos con partes relacionadas con un valor nominal de \$29,226 y \$59,678, respectivamente.

41. Administración de riesgos (información no auditada)

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta el Grupo Financiero por las operaciones que realiza, la Administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos establecidos por la Comisión y Banxico.

Las Disposiciones emitidas por la Comisión establecen la obligación a las Instituciones de Crédito de revelar a través de las notas a sus estados financieros consolidados, la información relativa a sus políticas, procedimientos, metodologías y demás medidas adoptadas para la administración de riesgos, así como información sobre las pérdidas potenciales que enfrenta por tipo de riesgo, en los diferentes mercados en que participa.

Las Disposiciones de la Comisión establecen que el área de Auditoría Interna llevará a cabo por lo menos una vez al año o al cierre de cada ejercicio una auditoría de administración integral de riesgos. Los resultados obtenidos fueron presentados al Consejo de Administración en la sesión celebrada el 28 de enero de 2019.

- 1) **Entorno** - Mediante la administración integral de riesgos, el Grupo Financiero promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya en la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) y en el Comité de Riesgos. Asimismo, a través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean sus riesgos de operación, cuantificables y no cuantificables.

El Comité de Riesgos analiza la información que le proporcionan en forma sistemática, las áreas operativas.

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

2) *Del riesgo de mercado -*

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

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

Los objetivos de Riesgo de Mercado son:

1. Cumplir con el perfil de Riesgo Deseado suscrito por el Consejo de Administración.
2. Informar oportunamente en tiempo y forma a la Dirección General.
3. Mantener un adecuado seguimiento de Riesgo de Mercado.
4. Cuantificar mediante el modelo autorizado por el Comité de Riesgos la Exposición al Riesgo de Mercado.
5. Cuantificar la vulnerabilidad del Grupo Financiero en condiciones extremas de mercado y considerar resultados para la toma de decisiones de acorde a la naturaleza y complejidad de las operaciones.

Las políticas de Riesgo de Mercado son:

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

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

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

La exposición al riesgo de mercado de los instrumentos financieros se cuantifica a través de la metodología del VaR Histórica con horizonte de tiempo de 1 día con nivel de confianza del 95% y 252 observaciones.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero, bonos internacionales, renta variable y derivados.

El valor en riesgo al cierre del 2018 se muestra a continuación:

Tipo de Riesgo	Valor Mercado	Var Histórico (1)	%VAR (M) vs Cap.
			Básico
Opciones	\$ (433)	\$ 5	0.01%
Renta Variable	7,875	50	0.06%
Swaps de Tasas	1,821	21	0.02%
Swaps de Divisas	(2,164)	32	0.04%
Swaps Listados	1,138	0	0.00%
Tasa Nominal	12,761	34	0.04%
Tasa Real	12,871	17	0.02%
Futuros	(88)	0	0.00%
Forwards	(1,001)	43	0.05%
Divisas	17,926	32	0.04%
Total Banco	<u>\$ 50,706</u>	104	0.12%
Capital Básico (2)	<u>\$ 84,256</u>		

(1) Valor en Riesgo Histórico a un día, con un 95% de confianza.

(2) Capital Básico al 30 de septiembre de 2018.

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

Tipo de Riesgo	Valor Mercado	Valor Mercado 100BP	Valor Mercado 500BP
Opciones	\$ (433)	\$ (422)	(439)
Renta Variable	7,875	7,954	8,269
Sawps Listados	1,138	1,143	1,167
Sawps de tasas y Divisas	(342)	(354)	(399)
Tasa Nominal	12,761	12,527	11,486
Tasa Real	12,871	11,299	11,699
Futuros	(88)	(89)	(93)
Forwards	(1,001)	(35)	(281)
Divisas	17,926	17,424	18,278
Total Banco	<u>\$ 50,706</u>	<u>\$ 49,447</u>	<u>\$ 49,687</u>
Capital Básico	<u>\$ 84,256</u>		

(1) Con un escenario de sensibilidad de 100 puntos bases (bps) y 500 bps las minusvalías que se reconocerían en caso de materialización por las posiciones en instrumentos derivados vigentes al 31 de diciembre de 2018, serían de \$1,258 y \$1,019, respectivamente.

El VaR o Valor en riesgo es una estimación de la pérdida máxima que podrían registrar los portafolios de mercado cambiario, tasa nominal, tasa real, derivados y renta variable.

A continuación, se presenta un resumen mensual de la exposición de riesgo de mercado:

Fecha	VaR
01/30/2018	\$ 90
02/27/2018	155
03/30/2018	100
04/30/2018	94
05/29/2018	93

Fecha	VaR
06/30/2018	313
07/31/2018	100
08/31/2018	59
09/30/2018	161
10/30/2018	117
11/30/2018	113
12/31/2018	104
Promedio VaR	\$ 125

La posición de riesgo más importante para el Grupo Financiero es la de derivados, compuesta por posiciones en futuros de divisas, forwards de divisas, forward de acción, opciones y swaps en moneda nacional y dólares. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, la plusvalía/ minusvalía generada y el Valor en Riesgo diario al 95% de confianza.

Para validar que el VaR es un indicador confiable de los niveles de pérdida se realizan pruebas de “back testing”.

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de “stress” con dos escenarios de sensibilidad de 100 puntos base (bps) y 500bps, respectivamente, adicionada de la réplica de condiciones de catástrofe históricas como Credit Crunch 2008, 11 Sep 2001, Crisis Rusia 1998, Crisis Asia 1997, Crisis México 1994 que simula cómo los efectos de los movimientos adversos impactarán acumuladamente al portafolio el día del cálculo.

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

Análisis de Sensibilidad de Swap de Cobertura

Tipo de Riesgo	Valor Mercado	Valor Mercado 100BP	Valor Mercado 500BP
SWAPS IRS	\$ 1,795	\$ 1,799	\$ 1,813
SWAPS CCS	(6,886)	(6,951)	(7,217)
SWAPS LISTADOS	244	245	250
Total Banco	\$ (4,847)	\$ (4,907)	\$ (5,154)

- (2) Con un escenario de sensibilidad de 100 puntos bases (bps) y 500 bps las minusvalías que se reconocerían en caso de materialización por las posiciones en swap de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2018, serían de \$61 y \$306 respectivamente.
- 3) **Riesgo de Concentración:** Pérdida potencial atribuida a la elevada y desproporcional exposición a factores de riesgo particulares dentro de una misma categoría o entre distintas categorías de riesgo, el objeto es Mantener niveles adecuados de concentración de la cartera de instrumentos financieros dentro de los siguientes límites de VaR.

La concentración en factores de riesgo en la cartera de instrumentos financieros es la siguiente forma:

Portafolio	Límite VaR Histórico
Tasa Nominal	10%
Tasa Real	10%
Divisas y Sintéticos	15%
Renta Variable	10%
Swaps	20%
Opciones	10%

El VaR observado por factor de Riesgo al cierre de diciembre 2018 es:

Portafolio	Límite VaR Histórico
Tasa Nominal	0.04%
Tasa Real	0.02%
Divisas y Sintéticos	0.05%
Renta Variable	0.06%
Swaps	0.02%
Opciones	0.01%

4) **Del Riesgo de Liquidez, que se define como:**

La incapacidad para cumplir con las necesidades presentes y futuras de flujos de efectivo afectando la operación diaria o las condiciones financieras del Banco. La pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para el Banco, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente, La pérdida potencial por el cambio en la estructura del balance general del Banco debido a la diferencia de plazos entre activos y pasivos.–

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)

Con la finalidad de fortalecer una adecuada gestión de la liquidez el Banco efectúa el cómputo del Coeficiente de Cobertura de Liquidez, métrica a corto plazo con la que se pretende garantizar que el Banco mantenga un nivel suficiente de activos líquidos de alta calidad y libres de cargas que puedan ser transformados en efectivo para satisfacer las necesidades de liquidez en un horizonte de 30 días.

	Importe sin Ponderar (Promedio)	Importe Ponderado (Promedio)
Activos líquidos computables		
1 Total de Activos Líquidos Computables	No aplica	54,766
Salidas de efectivo		
2 Financiamiento minorista no garantizado	107,117	7,792
3 Financiamiento estable	58,392	2,920
4 Financiamiento menos estable	48,725	4,872
5 Financiamiento mayorista no garantizado	23,116	11,120
6 Depósitos operacionales	-	-
7 Depósitos no operacionales	22,438	10,442
8 Deuda no garantizada	678	678
9 Financiamiento mayorista garantizado	No aplica	61
10 Requerimientos adicionales	79,143	8,277
11 Salidas relacionadas a Instrumentos financieros derivados y otros requerimientos de garantías	3,312	3,184
12 Salidas relacionadas a pérdidas del financiamiento de instrumentos de deuda	-	-
13 Líneas de crédito y liquidez	75,831	5,093
14 Otras obligaciones de financiamiento contractuales	2,903	46

		Importe sin Ponderar (Promedio)	Importe Ponderado (Promedio)
15	Otras obligaciones de financiamientos contingentes	323	323
16	Total de salidas de efectivo	No aplica	27,619
Entradas de efectivo			
17	Entradas de efectivo por operaciones garantizadas	17,127	-
18	Entradas de efectivo por operaciones no garantizadas	33,413	15,667
19	Otras entradas de efectivo	575	575
20	Total de entradas de efectivo	51,115	16,242
21	Total de activos líquidos computables	No aplica	54,766
22	Total neto de salidas de efectivo	No aplica	11,700
23	Coefficiente de cobertura de liquidez	No aplica	514.60%

(a) *Las principales causas de los resultados del Coeficiente de Cobertura de Liquidez y la evolución de sus principales componentes*

Durante el 4to trimestre de 2018 el CCL se ha mantenido por encima del requerimiento mínimo de las Disposiciones de Carácter General sobre los requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Crédito de 90%, debido a que el Banco cuenta con una posición en activos líquidos de nivel 1, 2A y 2B suficiente para cubrir las necesidades de liquidez a 30 días.

(b) *Cambios de los principales componentes dentro del trimestre que se reporta*

Componentes	3er. Trimestre 2018	4to. Trimestre 2018	Variación	%
Activos Líquidos	60,240	54,766	(5,474)	-9.1%
Entradas de Efectivo	12,192	16,242	4,050	33.2%
Salidas de Efectivo	32,081	27,619	(4,462)	-13.9%

(c) *Evolución de la composición de los activos Líquidos Elegibles y Computables*

Los activos líquidos computables para el CCL del tercer y cuarto trimestre de 2018 se presentan a continuación:

Nivel de activos	3er. Trimestre 2018	4to. Trimestre 2018	Variación	%
Total	60,240	54,766	(5,474)	-9%
Nivel I	56,689	50,780	(5,909)	-10%
Nivel II-A	2,519	3,665	1,146	45%
Nivel II-B	1,032	321	(711)	-69%

Activos líquidos

Nivel de activos	oct. 2018	nov. 2018	dic. 2018
Total	55,109	51,386	57,978
Nivel I	50,674	47,564	54,262
Nivel II-A	4,021	3,521	3,466
Nivel II-B	415	301	250

Concentración de fuentes de financiamiento

Los depósitos y la emisión de títulos de deuda son las principales fuentes de financiamiento.

Descalce en divisas

Adicionalmente, el riesgo de liquidez en moneda extranjera es monitoreado de acuerdo con el régimen de inversión y admisión de pasivos en moneda extranjera de Banxico, que representa la capacidad que el Banco tiene de hacer frente a sus necesidades de liquidez de corto plazo (1 a 60 días).

	2018	
	Monto	Coficiente
Enero	\$ 1,327	3.53%
Febrero	860	1.82%
Marzo	225	0.95%
Abril	540	2.76%
Mayo	4,331	14.98%
Junio	2,416	8.27%
Julio	1,378	3.77%
Agosto	2,745	5.53%
Septiembre	1,201	6.49%
Octubre	150	0.66%
Noviembre	1,074	5.75%
Diciembre	427	2.78%
Promedio	\$ 1,283	4.74%

Para la determinación del coeficiente de liquidez, el Grupo Financiero considera los activos líquidos en moneda extranjera de conformidad a las disposiciones de la Circular 3/2012 emitida por Banco de México con la finalidad de cubrir sus pasivos en moneda extranjera en los plazos de vencimiento de las operaciones.

Grado de centralización de la administración de la liquidez e interacción entre las unidades del grupo;

De manera operativa se cuenta con áreas especializadas que se encargan de vigilar posibles descalces entre las operaciones activas y pasivas, informando oportunamente a las áreas operativas (Tesorerías) para el manejo adecuado de este riesgo.

El área de Back Office que se encarga de mantener vigilados los requerimientos de efectivos, liquidaciones, custodia y cualquier operación relacionada con la Tesorería. La Tesorería participa en la gestión del riesgo de balance nacional e internacional incluyendo las cuentas contingentes y créditos irrevocables.

I. Información cuantitativa:

- (a) Los límites de concentración respecto de los distintos grupos de garantías recibidas y las fuentes principales de financiamiento;

Banco Inbursa puede recibir en garantía títulos bancarios, derechos derivados de instrumentos de captación bancaria u otro tipo de garantías.

El Banco sigue un proceso de administración de todas sus operaciones con garantías reales, las áreas responsables llevan un registro de todas las garantías de entrada y de salida. Se valúan diariamente dichas garantías con el fin de conocer y anticipar posibles pérdidas por una disminución en el valor de las mismas a causa de cambios en las posiciones de mercado, en las calificaciones o en la posición financiera del Banco. Si alguna garantía recibida pierde valor o aumentara la posibilidad de no poder ejecutarla, se solicitará a la contraparte cubrir la pérdida de la garantía o sustituirla por otra de igual o mayor valor.

- (b) Las exposición al riesgo de Liquidez y las necesidades de financiamiento a nivel del Banco.

Dentro del proceso para la administración de riesgo de liquidez, se consideran las restricciones legales y operacionales que puedan existir para transferir y recibir recursos, incluidos los regímenes de admisión de pasivos y de inversión para las operaciones pasivas en moneda extranjera de Banco de México, adicional se consideran los reportes regulatorios (ACLME Régimen de Inversión, Coeficiente de Cobertura de Liquidez CCL)

- (c) Las operaciones de balance desglosadas por plazos de vencimiento y las brechas de liquidez resultantes, incluyendo las operaciones registradas en cuentas de orden.

Con respecto al riesgo de liquidez, de los instrumentos financieros derivados a continuación se presenta un análisis de los vencimientos activos y pasivos de los gaps de liquidez, que muestra los vencimientos remanentes contractuales.

El sistema de riesgos utiliza el modelo tradicional de administración de Activos y Pasivos que consiste en caracterizar para las distintas ventanas de vencimientos los componentes activos y pasivos de cada instrumento en cartera, así por ejemplo una posición larga en forwards de divisas contendrá en el análisis en dólares americanos la componente activa en dólares a recibir al tipo de cambio Spot más los intereses generados por el costo de acarreo a la tasa pasiva en dólares y en el análisis de moneda nacional los intereses de la parte del costo de acarreo por la posición activa en pesos, es decir, se pueden construir análisis de riesgo de liquidez para distintas ventanas y horizontes en el tiempo clasificados por tipo de mercado y por divisa.

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

Categoría	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 270 días	271 a 360 días	Mayor a 360 días
Activos	151,305	22,105	50,426	16,603	14,659	20,077	291,212
Pasivos	169,125	39,483	33,657	16,051	7,338	5,520	184,306
Gap	(17,820)	(17,377)	16,769	552	7,321	14,557	106,906
Cum.Gap	(17,820)	(35,198)	(18,429)	(17,878)	(10,557)	4,000	110,906

II. Información cualitativa:

Los objetivos de Riesgo de Liquidez son:

- Cumplir con el Perfil de Riesgo Deseado definido por el Consejo de Administración.
- Promover y fortalecer una Adecuada supervisión del riesgo de Liquidez
- Cuantificar mediante diversas metodologías el Riesgo de liquidez.
- Contribuir a reducir el riesgo de financiamiento.
- Promover y fortalecer una adecuada supervisión de la Posición en Divisas, Régimen de Admisión de Pasivos y Requerimiento de Activos Líquidos para compensar pasivos en Moneda Extranjera.
- Mantener un inventario de activos líquidos susceptibles de ser entregados en garantía.
- Determinar los requerimientos extraordinarios de liquidez ante diferentes escenarios de estrés.
- Informar en tiempo y forma la exposición de Riesgo de Liquidez a las unidades de negocio, dirección general comité de riesgos, consejo de administración y auditoría.

La manera en la que se gestiona el riesgo de liquidez en el Banco, considerando para tal efecto la tolerancia a dicho riesgo; la estructura y responsabilidades para la administración del riesgo de liquidez; los informes de liquidez internos; la estrategia de riesgo de liquidez y las políticas y prácticas a través de las líneas de negocio y con el consejo de administración;

Por política y dadas las condiciones del mercado actual, la tesorería cubre las necesidades de liquidez de corto plazo. El Banco está buscando dar estabilidad a la captación en el mediano y largo plazo, con las emisiones.

La UAIR, para el cumplimiento de su objeto, verificara la observancia del Perfil de Riesgo Deseado y de los Límites de Exposición al Riesgo, así como de los Niveles de Tolerancia al Riesgo aceptables por tipo de riesgo cuantificable considerando el Riesgo Consolidado, desglosados por Unidad de Negocio o Factor de Riesgo, causa u origen de estos, utilizando, para tal efecto, los modelos, parámetros, escenarios, supuestos, incluyendo los referentes a las pruebas de estrés e indicadores sobre el riesgo de liquidez, a los que se refiere la fracción VIII del Artículo 81 de las disposiciones de la CUB, para la medición y control del riesgo aprobados por el citado comité.

Los reportes de Liquidez presentados al Comité de Riesgos, Áreas de Negocio, Director General y al Consejo de Administración tienen la finalidad de monitorear, medir vigilar y controlar los riesgos de liquidez de las principales unidades de negocio son los siguientes:

Reportes de Límites de Posición, Requerimiento total de Activos Líquidos en moneda extranjera (Coeficiente de Liquidez en moneda extranjera), Calculo de coeficiente de Cobertura de liquidez, Activos que pueden ser entregados en garantía, Reporte de Riesgo de Liquidez en MXP (ALM), Reporte de Diversificación de las fuentes de Financiamiento, Venta anticipada de Activos y Renovación de Pasivos.

(a) Las técnicas de mitigación del riesgo de liquidez utilizadas por el Banco;

El Banco cuenta con distintos indicadores que permiten proveer de información útil para anticipar situaciones en las que aumente el riesgo de liquidez, dichos indicadores permiten detectar las variables que detonaron un aumento en el requerimiento de liquidez. Los cuales son los siguientes:

- Requerimiento total de Activos Líquidos en moneda extranjera (Coeficiente de Liquidez en moneda extranjera).
- Venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales.
- Perdida potencial ante la imposibilidad de renovar pasivos.
- Evaluación de la diversificación de las fuentes de financiamiento.
- ALM.
- Coeficiente de Cobertura de Liquidez
- Coeficiente de Financiamiento Estable Neto.
- Inventario de Activos.

(b) Explicación de cómo se utilizan las pruebas de estrés;

Las pruebas de estrés son una herramienta de gestión para Banco Inbursa diseñada con la finalidad de advertir a los distintos órganos sociales y al personal responsable de la toma de decisiones del Banco, sobre los posibles impactos adversos en la liquidez, considerando para ello los riesgos inherentes a la operación, así como los riesgos generados por factores exógenos al Banco.

En consecuencia, estas pruebas permiten a Banco Inbursa calibrar periódicamente tanto sus modelos de medición de riesgos, como los Límites de Exposición al Riesgo y los Niveles de Tolerancia al Riesgo establecidos, y que con ello pueda desarrollar su actividad en condiciones favorables, conforme a los riesgos a los que está expuesta el Banco.

Estas pruebas no solo servirán en los procesos de la Administración Integral de Riesgos, sino que serán también una herramienta de apoyo en los procesos de planificación del negocio, así como en la definición del Perfil de Riesgo Deseado.

(c) Descripción de los planes de financiamiento contingentes.

Con el fin de asegurar que Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa mantenga su liquidez en momentos de volatilidad financiera, en caso de presentarse requerimientos inesperados de liquidez o cuando existan problemas para liquidar activos, se establece un Plan de Financiamiento de Contingencia, donde se documenta el conjunto de estrategias, políticas y procedimientos que se llevarán a cabo para lograr el objetivo.

El PFC comprende a los responsables, los eventos que detonarán el plan, las acciones de corrección de la liquidez, así como el plan de comunicación interno y externo que Inbursa implementará.

(d) Descripción del Plan de Contingencia.

Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa en adelante (Inbursa o el Banco) con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 119 de la LIC y a lo establecido en el Artículo 172 Bis 37 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (CUB), ha desarrollado el Plan de Contingencia en lo sucesivo PC o simplemente el Plan, que detalla las acciones específicas que se llevarán a cabo por el Banco para restablecer su situación financiera ante escenarios adversos que pudieran afectar su Liquidez o Solvencia.

El Plan de Contingencia se integra de la siguiente manera:

- Órganos de gobierno. Participación de las unidades administrativas y de los funcionarios del Banco en el desarrollo, ejecución y seguimiento a la implementación del PC, descripción de las políticas y procedimientos de aprobación del Plan, la forma en que el PC se integra a la administración integral de Riesgos, comunicación interna y externa en caso de activación del plan.
- Descripción del Banco. Descripción general del Banco y de sus estrategias de negocio que identifique y explique sus líneas de negocio, funciones esenciales, así como la relación entre Inbursa y sus subsidiarias financieras.
- Indicadores cuantitativos y cualitativos de Solvencia y Liquidez. Definición de los indicadores cuantitativos y cualitativos para dar seguimiento a la situación de solvencia y liquidez del Banco.
- Acciones de Recuperación. Incluye un listado de las acciones de recuperación aplicables para mantener la viabilidad financiera del Banco.

Del riesgo de crédito

El Riesgo de Crédito se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa el Grupo Financiero incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen.

Los objetivos de Riesgo de Crédito son:

- 1) Cumplir con el perfil de Riesgo Deseado suscrito por el Consejo de Administración.
- 2) Informar oportunamente en tiempo y forma a la Dirección General.
- 3) Realizar mediciones de Riesgo de crédito con modelos y metodologías autorizadas por el Comité de Riesgos.
- 4) Conocer la calidad de la cartera y tomar medidas oportunas que reduzcan las pérdidas potenciales por riesgo de crédito.

Las políticas de Riesgo de Crédito son:

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

El Grupo Financiero realiza el análisis de riesgo crediticio con modelos basados en la estimación de la probabilidad de incumplimiento de cada acreditado. Además, para administrar el riesgo el Grupo Financiero considera diversos factores y variables económicas cuantificables, así como factores cualitativos no cuantificables y el efecto conjunto de dichos factores tienen sobre la exposición total de la cartera.

En el caso de acreditados, la pérdida esperada se calcula con el modelo normativo, el cual tiene como componentes la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento. La pérdida no esperada (PNE) se calcula con la metodología de Montecarlo por medio de simulaciones y el estrés se realiza considerando diferentes percentiles sobre la distribución simulada de pérdidas.

El valor en riesgo de crédito y su clasificación al cierre de 2018, es el siguiente:

	Reserva:			
	Saldo	Pérdida Esperada	VaR (95%)	PNE
				\$
Vivienda	\$ 6,371	\$ 375	\$ 383	8
Consumo	2,105	213	218	5
Comercial	227,315	3,116	8,798	5,561
Total	\$ 235,791	\$ 3,704	\$ 9,399	\$ 5,574

Moneda	Cartera vigente	Cartera vencida	Pérdida Esperada (PE)	# Veces PE/ Cartera Vencida	% PE/ Cartera Vigente
Moneda Nacional	\$ 165,986	\$ 5,704	\$ 8,344	146.3	5.0%
UDIS	3,632	-	18	38,066.1	0.5%
Dólares	74,600	250	1,255	501.6	1.7%

A continuación, se presentan los valores promedio de la exposición de riesgo crediticio:

Perdida esperada a la fecha	Total
31/01/2018	\$ 4,984
28/02/2018	4,572
31/03/2018	4,480
30/04/2018	4,457
31/05/2018	3,348
30/06/2018	3,469
31/07/2018	3,338
31/08/2018	3,454
30/09/2018	3,444
31/10/2018	3,603
30/11/2018	3,702
31/12/2018	3,705
Promedio	\$ 3,880

A continuación, se presenta el detalle de la cartera vigente:

Concepto	Importe
Consumo no revolvente	\$ 29,767
Consumo revolvente	16,211
Corporativos	149,956
Entidades financieras	8,800
Estados y municipios - garantizados	-
Hipotecaria a la vivienda	5,519
MiPyMes	33,964
	<u>\$ 244,218</u>

El riesgo de crédito potencial al vencimiento al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Tipo de Riesgo	Valor Mercado	R.C. Potencial a Vencimiento	% R.C. POT. Vs CAP Básico
Opciones	\$ (433)	\$ -	0.00%
Renta variable	7,875	-	0.00%
Swaps listados	1,138	300	0.36%
Swaps de tasa y divisas	(342)	10	0.01%
Tasa nominal	12,761	-	00.0%
Tasa real	12,871	18	0.02%
Futuros	(88)	38	0.05%
Forwards	(1,001)	-	0.00%
Divisas	17,926	2	0.00%
Banco Inbursa	\$ 50,706	\$ 369	0.44%
Capital Básico	\$ 84,256		

Adicionalmente, el área de análisis de crédito en forma trimestral realiza el seguimiento de la calidad de la cartera a través de la calificación de los acreditados y lleva a cabo un análisis sectorial cotidiano de los principales sectores económicos en México. Conjuntamente con las evaluaciones trimestrales del seguimiento crediticio se determinan las concentraciones de riesgo crediticio, no solo por acreditado o grupo de riesgo, sino también por actividad económica.

En la celebración de las operaciones de futuros y contratos adelantados, el Grupo Financiero actúa por cuenta propia con intermediarios y participantes financieros autorizados por Banxico, así como con otros participantes, los cuales deben garantizar las obligaciones contenidas en los contratos firmados con las partes involucradas.

- **Gestión crediticia**

Las actividades de gestión crediticia que mantiene el Grupo Financiero con relación a la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

- **Análisis de crédito**

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas del Grupo Financiero.

En el caso de créditos (comerciales), se realiza un análisis detallado de la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

Respecto a los créditos de consumo, de vivienda y algunos productos otorgados a pequeñas y medianas empresas (PYME's), se realizan análisis paramétricos y se verifican los antecedentes crediticios del deudor mediante la consulta ante una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante reportes regulatorios emitidos para dar cumplimiento a los requerimientos de las autoridades que regulan el Grupo Financiero, además de reportes de carácter interno y de sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos según el producto o tipo de crédito solicitado. En este sentido, para los créditos comerciales: i) los órganos facultados (Comité de Crédito) determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, comisiones, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ninguna disposición de crédito puede ser realizada sin la aprobación del área de operación de crédito.

Respecto a las evaluaciones para otorgamiento de Créditos de consumo, el Comité de Crédito autoriza al área de análisis de crédito de menudeo las facultades de aprobación y declinación de créditos hasta por diez millones, bajo límites específicos relativos a montos, plazos, tasas, garantías, entre otros. Al respecto, el área de análisis de crédito de menudeo es la responsable de la autorización, instrumentación, custodia y seguimiento de la documentación de este tipo de créditos.

El Grupo Financiero ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

- ***Determinación de concentraciones de riesgo***

Las políticas y procedimientos para determinar concentraciones de riesgos de la cartera de crédito se resumen a continuación:

- El Grupo Financiero requiere a los acreditados, cuyas líneas de crédito autorizadas sean iguales o mayores a treinta millones de UDI, entregar información en un instructivo específico para la determinación de riesgos comunes, la cual se incorpora a un proceso de asociación de clientes para la determinación y actualización de los riesgos de la cartera crediticia.
- El área de análisis de crédito verifica previo a la autorización de las líneas de crédito, que no excedan los límites máximos de financiamiento establecidos trimestralmente por el Grupo Financiero, así como aquellos establecidos por las autoridades reguladoras.
- En el caso de que las operaciones de crédito rebasen los límites establecidos por el Grupo Financiero por circunstancias no relacionadas con el otorgamiento de créditos, se informa a las áreas involucradas de la implementación de las medidas correctivas necesarias.
- El área de Análisis de Crédito es la responsable de notificar a la Comisión cuando se exceden los límites sobre riesgo común.

- ***Identificación de cartera emproblemada***

El Grupo Financiero realiza mensualmente un análisis del entorno económico en el cual operan sus acreditados, con el objeto de identificar oportunamente la cartera emproblemada.

El Grupo Financiero tiene la política de identificar y clasificar aquellos créditos comerciales respecto de los cuales se determina que, con base en información y hechos actuales, así como en el proceso de revisión de los créditos, existe una probabilidad considerable de que no se podrán recuperar en su totalidad, tanto su componente de principal como de intereses, conforme a los términos y condiciones pactados originalmente. Tanto la cartera vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera emproblemada.

- 4) **Políticas de riesgo en productos derivados** - Dentro de los objetivos generales que el Grupo Financiero persigue al celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados destacan: i) su participación activa a corto y mediano plazo en estos mercados; ii) proporcionar a sus clientes operaciones del mercado de productos derivados de acuerdo a sus necesidades; iii) identificar y aprovechar coyunturas del mercado de productos derivados; y iv) cubrirse contra los riesgos derivados de las variaciones inusuales de los subyacentes (divisas, tasas, acciones, etc.), a los cuales el Grupo Financiero se encuentra expuesta.

En general el riesgo asumido en las operaciones derivadas referidas a divisas es de tasa en pesos, ya que los dólares a futuro están colocados como cartera crediticia u otros activos. Las operaciones realizadas involucran riesgo de contraparte.

Las políticas del Grupo Financiero establecen que las posiciones de riesgo en valores e instrumentos financieros derivados no pueden ser tomadas por ningún operador; la toma de riesgos es facultad exclusiva de la alta dirección a través de cuerpos colegiados. El Comité de Riesgos definió que las posiciones del Grupo Financiero deben ajustarse a lo siguiente:

	Vencimiento menor a un año ^(*)	Vencimiento mayor a un año ^(*)
Tasa nominal	2.5	2
Tasa real	2.5	2
Bonos internacionales	2.5	2
Derivados	4	2.5

^(*) Veces el capital básico del trimestre anterior computado por Banxico.

- **Documentación de relaciones de cobertura**

Respecto a las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, la administración del Grupo Financiero documenta las relaciones de cobertura con la finalidad de demostrar su eficiencia bajo las consideraciones establecidas en los Criterios de Contabilidad de la Comisión. La designación de las relaciones de cobertura se realiza en el momento en que la operación con el instrumento financiero derivado es contratada o posteriormente, siempre y cuando el instrumento califique para ello y se reúnan las condiciones sobre la documentación formal que requiere la normativa contable.

La documentación que mantiene el Grupo Financiero sobre las relaciones de cobertura, incluye los siguientes aspectos:

- 1) La estrategia y el objetivo respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación.
- 2) El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.
- 3) La identificación de la posición primaria sujeta a la cobertura y el instrumento financiero derivado utilizado para la misma.
- 4) La forma en que se evalúa desde el inicio (prospectivamente) y medir posteriormente (retrospectivamente) la efectividad de la cobertura, al compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la posición primaria que se atribuye a los riesgos cubiertos.

- 5) El tratamiento de la ganancia o pérdida total del instrumento de cobertura en la determinación de la efectividad.

La efectividad de los instrumentos financieros derivados de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, el Grupo Financiero deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados.

- ***Obligaciones con contrapartes***

Las operaciones financieras derivadas que se realizan fuera de mercados reconocidos se documentan a través de un contrato marco en el cual se establecen las siguientes obligaciones para el Grupo Financiero y sus contrapartes:

- Entregar información contable y legal que acuerden las partes en el suplemento o en la confirmación de las operaciones.
- Entregar a la otra parte cualquier otro documento convenido en el suplemento o en la confirmación de las operaciones.
- Cumplir con las leyes, reglamentos y disposiciones que le sean aplicables.
- Mantener en vigor cualquier autorización interna, gubernamental o de cualquier otra índole que fuera necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones conforme al contrato firmado; y
- Notificar por escrito a la otra parte, inmediatamente después de que se tenga conocimiento, de que se encuentra en una causa de terminación anticipada que señale el contrato marco.

- ***Normativa***

De acuerdo con la normativa emitida por Banxico en materia de instrumentos financieros derivados, el Grupo Financiero debe dar cumplimiento a la circular 4/2012. Además de que esta normativa establece reglas para la operación de instrumentos financieros derivados, requiere a las instituciones de crédito la expedición de un comunicado anual por parte del Comité de Auditoría en que se haga constar el cumplimiento a las disposiciones emitidas por Banxico en esta materia.

Por otra parte, el Grupo Financiero también se encuentra sujeto a las Disposiciones establecidas por la Comisión sobre operaciones con instrumentos financieros derivados, incluyendo aspectos sobre el tratamiento, documentación y registro de estas operaciones y sus riesgos, además de aspectos relacionados con recomendaciones a clientes para la celebración de este tipo de contratos.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados, ya sea de negociación o de cobertura, se reconocen de acuerdo a su intención de uso y se valúan a su valor razonable.

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

6) **Del riesgo legal** - La política específica para el Grupo Financiero en materia de riesgo legal define:

1. El Área de Riesgo Operativo calculará la pérdida potencial que pudiera tener Grupo Financiero por la emisión de resoluciones judiciales o administrativas adversas o bien la aplicación de sanciones por las autoridades competentes.
2. La UAIR, deberá de informar mensualmente al Comité de Riesgos sobre el Riesgo Legal del Grupo Financiero para efectos de su seguimiento.
3. Es responsabilidad del asesor financiero en coordinación con el área de Tráfico Documental, mantener en forma completa y correcta los expedientes de los clientes en lo concerniente a los documentos legales, convenios o contratos.
4. El área de Jurídico Corporativo debe vigilar la adecuada instrumentación de los convenios y contratos, incluyendo la formalización de las garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.
5. Es responsabilidad del área de Jurídico Contencioso registrar, clasificar y cuantificar en el sistema JIRA todos los Juicios en los que el Grupo Financiero sea demandado, así como mantener actualizado el estatus de los mismos.

Cálculo de pérdida potencial por riesgo legal

Se realiza el cálculo tomando en consideración las siguientes premisas:

- Litigios en los que la Sociedad sea “actora” o “demandada”
- Estatus del juicio al cierre de mes sea “vigente”
- Clasificación del juicio en el campo de probable resultado sea “desfavorable”

Metodología de cálculo

Pérdida Esperada por Fallo Desfavorable = (Frecuencia desfavorable) x (Severidad)
Frecuencia Desfavorable = (Total de juicios desfavorables) / (Total de juicios a litigar)
Severidad = (Σ cantidad demandada desfavorable) / (Total de juicios desfavorables)

Pérdida Esperada = (Σ cantidad demandada desfavorable) x (Frecuencia desfavorable)

Al 31 de diciembre de 2018, el importe de la pérdida potencial por riesgo legal es de \$22.97.

7) **Del riesgo operacional** - En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del promedio de los últimos 36 meses del Ingreso Neto Mensual.

Para el cálculo del requerimiento de capital por riesgo operacional, el método que utiliza el Grupo Financiero es el básico.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el promedio mensual de la cuenta de multas y quebrantos considerando los últimos 36 meses asciende a un monto de \$11.98.

8) **De los riesgos no cuantificables** - Son aquellos que se derivan de eventos inesperados, para los cuales no es posible conformar un histórico que permita mostrar cuáles serían las pérdidas que pudieran llegar a tener. Dentro de estos se encuentran: Riesgo Estratégico, Riesgo de Reputación y Riesgo de Negocio.

- 9) **Riesgo estratégico** - Son aquellas pérdidas que pudiera enfrentar el Grupo Financiero por decisiones de negocio adversas, aplicación inapropiada de la toma de decisiones, o bien, falta de capacidad de poder responder ante cambios en la industria, que pueden afectar los objetivos planteados en el presupuesto. Este riesgo se medirá con referencia a la evaluación de efectividad de las coberturas de los instrumentos financieros derivados.

Indicador	Límite
Evaluación de la efectividad de las coberturas	$80\% \leq \text{Coef} \leq 125\%$

- 10) **Riesgo de reputación** - Son aquellas pérdidas que el Grupo Financiero puede enfrentar, debido a una acción, situación o transacción, que puede reducir la confianza en la integridad y competencia de los clientes, accionistas, empleados o público en general, es decir, se produce un deterioro de la percepción del Grupo Financiero. Este riesgo se mide con relación a las quejas.

Indicador	Límite
Total de quejas	$\leq 10,000$

- 11) **Riesgo de negocio:** son aquellas pérdidas que el Grupo Financiero puede enfrentar, resultado de características propias de su negocio, cambios económicos o en su entorno.

Indicador	Límite
ICOR Comercial	Al menos 0.8 veces
ICOR Consumo	Al menos 1 vez
ICOR Vivienda	Al menos 0.4 veces

Al 31 de diciembre 2018, no se han presentado eventos relevantes que reportar.

42. Razón de apalancamiento (cifras no auditadas)

De conformidad al cumplimiento de los acuerdos de supervisión de Basilea a partir de junio de 2018, se calcula la razón de apalancamiento bajo la metodología establecida por la Comisión, con la finalidad que permita observar si el capital del Banco soporta de manera adecuada los activos del propio Banco.

A continuación, se presenta la razón de apalancamiento al cierre de 2018:

Referencia	Rubro	Importe
Exposiciones dentro del balance	Partidas dentro del balance (excluidos instrumentos financieros derivados y operaciones de reporto y préstamo de valores -SFT por sus siglas en inglés- pero incluidos los colaterales recibidos en garantía y registrados en el balance)	\$ 357,499
1	(Importes de los activos deducidos para determinar el capital de nivel 1 de Basilea III)	(22,372)
2	Exposiciones dentro del balance (Netas) (excluidos instrumentos financieros derivados y SFT, suma de las líneas 1 y 2)	335,127
3		

Referencia	Rubro	Importe
Exposiciones a instrumentos financieros derivados		
4	Costo actual de reemplazo asociado a <i>todas</i> las operaciones con instrumentos financieros derivados (neto del margen de variación en efectivo admisible)	5,379
5	Importes de los factores adicionales por exposición potencial futura, asociados a todas las operaciones con instrumentos financieros derivados	3,087
6	Incremento por Colaterales aportados en operaciones con instrumentos financieros derivados cuando dichos colaterales sean dados de baja del balance conforme al marco contable operativo	-
7	(Deducciones a las cuentas por cobrar por margen de variación en efectivo aportados en operaciones con instrumentos financieros derivados)	(4,120)
8	(Exposición por operaciones en instrumentos financieros derivados por cuenta de clientes, en las que el socio liquidador no otorga su garantía en caso del incumplimiento de las obligaciones de la Contraparte Central)	-
9	Importe nocional efectivo ajustado de los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos	-
10	(Compensaciones realizadas al nocional efectivo ajustado de los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos y deducciones de los factores adicionales por los instrumentos financieros derivados de crédito suscritos)	-
11	Exposiciones totales a instrumentos financieros derivados (suma de las líneas 4 a 10)	4,346
Exposiciones por operaciones de financiamiento con valores		
12	Activos SFT brutos (sin reconocimiento de compensación), después de ajustes por transacciones contables por ventas	26,140
13	(Cuentas por pagar y por cobrar de SFT compensadas)	-
14	Exposición Riesgo de Contraparte por SFT	-
15	Exposiciones por SFT actuando por cuenta de terceros	-
16	Exposiciones totales por operaciones de financiamiento con valores (suma de las líneas 12 a 15)	26,140
Otras exposiciones fuera de balance		
17	Exposición fuera de balance (importe nocional bruto)	66,300
18	(Ajustes por conversión a equivalentes crediticios)	(17,484)
19	Partidas fuera de balance (suma de las líneas 17 y 18)	48,816
Capital y exposiciones totales		
20	Capital de Nivel 1	87,496
21	Exposiciones totales (suma de las líneas 3, 11, 16 y 19)	414,429
Coeficiente de apalancamiento		
22	Coeficiente de apalancamiento de Basilea III	21.11%

Notas explicativas de la razón de apalancamiento

Referencia	Explicación
1	Total, de activos de Grupo Financiero sin consolidar subsidiarias ni entidades de propósito específico (menos los activos presentados en dicho balance por: 1) operaciones con instrumentos financieros derivados, 2) operaciones de reporto y 3) préstamo de valores.
2	Monto de las deducciones del capital básico establecidas en los incisos b) a r) de la fracción I, del Artículo 2 Bis 6 de las Disposiciones. El monto se debe registrar con signo negativo.
3	Suma de las líneas 1 y 2
4	<p>Costo actual de remplazo (RC) de las operaciones con instrumentos financieros derivados, conforme a los establecido en el Anexo 1-L de las Disposiciones, menos las liquidaciones parciales en efectivo (margen de variación en efectivo) <i>recibidas</i>, siempre que se cumpla con las condiciones siguientes:</p> <ol style="list-style-type: none"> Tratándose de contrapartes distintas a las cámaras de compensación señaladas en el segundo párrafo del Artículo 2 Bis 12 a, el efectivo recibido deberá de estar disponible para el Grupo Financiero. La valuación a mercado de la operación sea realizada diariamente y el efectivo recibido sea intercambiado con la misma frecuencia. El efectivo recibido, así como la operación con el instrumento derivado, estén denominados en la misma moneda. El monto intercambiado del margen de variación en efectivo sea al menos el importe necesario para cubrir el valor de mercado considerando el umbral y el monto mínimo transferido acordados en el contrato marco correspondiente. El contrato marco con la contraparte debe considerar tanto la operación como el margen de variación, y debe estipular explícitamente que la liquidación, en caso de incumplimiento, quiebra, reestructuración o insolvencia, de cualquiera de las partes, se realizará tras compensar las operaciones y considerará los márgenes de variación en efectivo recibidos. En todo caso, el importe máximo de márgenes de variación en efectivo recibidos que se podrá considerar será el que corresponda al valor positivo del costo actual de reemplazo de cada contraparte.
5	Factor adicional conforme al Anexo 1-L de las Disposiciones, de las operaciones con instrumentos financieros derivados. Adicionalmente, tratándose de instrumentos financieros derivados de crédito en los que se provea protección crediticia, se deberá incluir el valor de conversión a riesgo de crédito de conformidad con el Artículo 2 Bis 22 de las Disposiciones.
6	En ningún caso podrán utilizarse las garantías reales financieras que el Grupo Financiero haya recibido para reducir el importe del Factor adicional reportado en esta línea. No aplica. El marco contable no permite la baja de activos entregados como colateral.
7	Monto de márgenes de variación en efectivo <i>entregados</i> en operaciones con instrumentos financieros derivados que cumplan con las condiciones señaladas en la línea 4 para restar los márgenes de variación en efectivo recibidos. El monto se debe registrar con signo negativo.
8	No aplica.

Referencia	Explicación
9	No aplica. La exposición que se considera para efectos del marco de solvencia en operaciones con instrumentos financieros derivados de crédito en los que se provee protección crediticia corresponde al 100 por ciento del importe efectivamente garantizado en las operaciones de que se trate. Esta exposición está considerada en la línea 5.
10	No aplica. La exposición que se considera para efectos del marco de solvencia en operaciones con instrumentos financieros derivados de crédito en los que se provee protección crediticia corresponde al 100 por ciento del importe efectivamente garantizado en las operaciones de que se trate. Esta exposición está considerada en la línea 5.
11	Suma de las líneas 4 a 10
12	Monto de los activos registrados en el balance general (cuentas por cobrar registradas contablemente) de operaciones de reporto y préstamo de valores. El importe no deberá considerar ninguna compensación conforme a los Criterios de Contabilidad.
13	<p>Importe positivo que resulte de deducir las cuentas por pagar de las cuentas por cobrar generadas por operaciones de reporto y préstamo de valores, por cuenta propia, con una misma contraparte, y siempre que se cumplan las condiciones siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Las operaciones correspondientes tengan la misma fecha de liquidación. b) Se tenga el derecho de liquidar las operaciones en cualquier momento. c) Las operaciones sean liquidadas en el mismo sistema y existan mecanismo o arreglos de liquidación (líneas o garantías) que permitan que la liquidación se realice al final del día en el que se decide liquidar. d) Cualquier problema relacionado con la liquidación de los flujos de los colaterales en forma de títulos, no entorpezca la liquidación de las cuentas por pagar y cobrar en efectivo.
	El monto se debe registrar con signo negativo.
14	<p>Valor de conversión a riesgo crediticio de las operaciones de reporto y préstamo de valores por cuenta propia, conforme al Artículo 2 Bis 22 de las Disposiciones aplicables a las Instituciones de Crédito cuando no exista un contrato marco de compensación. Y conforme al Artículo 2 Bis 37 cuando exista dicho contrato. Lo anterior sin considerar los ajustes por garantías reales admisibles que se aplican a la garantía en el marco de capitalización.</p>
	<p>Tratándose de operaciones de reporto y préstamo de valores por cuenta de terceros, en las que el Grupo Financiero otorgue garantía a sus clientes ante el incumplimiento de la contraparte, el importe que se debe registrar es la diferencia positiva entre el valor del título o efectivo que el cliente ha entregado y el valor de la garantía que el prestatario ha proporcionado.</p>
15	Adicionalmente, si el Grupo Financiero puede disponer de los colaterales entregados por sus clientes, por cuenta propia, el monto equivalente al valor de los títulos y/o efectivo entregados por el cliente al Grupo Financiero.
16	Suma de las líneas 12 a 15

Referencia	Explicación
17	Montos de compromisos crediticios reconocidos en cuentas de orden conforme a los Criterios de Contabilidad.
	Montos de las reducciones en el valor de los compromisos crediticios reconocidos en cuentas de orden por aplicar los factores de conversión a riesgo de crédito establecidos en el Título Primero Bis de las Disposiciones, considerando que el factor de conversión a riesgo de crédito mínimo es del 10 % (para aquellos casos en los que el factor de conversión es 0 %) y en el caso de las operaciones a las que se hace referencia en el inciso IV del artículo 2 Bis 22 de dichas Disposiciones, un factor de conversión a riesgo de crédito de 100%.
18	El monto se debe registrar con signo negativo.
19	Suma de las líneas 17 y 18
20	Capital Básico calculado conforme al artículo 2 Bis 6 de las Disposiciones.
21	Suma de las líneas 3, 11, 16 y 19
22	Razón de Apalancamiento. Cociente de la línea 20 entre la línea 21.

Activos ajustados

Notas explicativas de los Activos Ajustados

Referencia	Descripción	Importe
1	Activos totales	\$ 394,205
2	Ajuste por inversiones en el capital de entidades bancarias, financieras, aseguradoras o comerciales que se consolidan a efectos contables, pero quedan fuera del ámbito de consolidación regulatoria	(20,713)
3	Ajuste relativo a activos fiduciarios reconocidos en el balance conforme al marco contable, pero excluidos de la medida de la exposición del coeficiente de apalancamiento	-
4	Ajuste por instrumentos financieros derivados	(7,227)
5	Ajuste por operaciones de reperto y préstamo de valores	1,006
6	Ajuste por partidas reconocidas en cuentas de orden	48,816
7	Otros ajustes	(1,658)
8	Exposición del coeficiente de apalancamiento	414,429

Referencia	Explicación
1	Total de activos del Grupo Financiero sin consolidar subsidiarias ni entidades de propósito específico.
2	Monto de las deducciones del capital básico contenidas en los incisos b), d), e), f), g), h), i), j) y l) de la fracción I, del Artículo 2 Bis 6 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito. El monto se debe registrar con signo negativo.
3	No aplica. El ámbito de aplicación es sobre el Grupo Financiero sin consolidar subsidiarias ni entidades de propósito específico.
4	Monto equivalente a la diferencia entre la cifra contenida en la fila 11 de la Tabla I.1 y la cifra presentada en operaciones con instrumentos financieros derivados contenidos en el balance del Grupo Financiero. El importe se debe registrar con el signo resultante de la diferencia señalada, es decir podrá ser positivo o negativo.
5	Monto equivalente a la diferencia entre la cifra contenida en la fila 16 de la Tabla I.1 y la cifra presentada por operaciones de reporto y préstamo de valores contenidos en el balance del Grupo Financiero.
6	El importe se debe registrar con el signo resultante de la diferencia señalada, es decir podrá ser positivo o negativo.
7	Importe registrado en la fila 19 de la Tabla I.1. El monto se debe registrar con signo positivo.
8	Monto de las deducciones del capital básico contenidas en los incisos c), k), m), n), p), q) y r) de la fracción I, del Artículo 2 Bis 6 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito. El monto se debe registrar con signo negativo.
9	Suma de las líneas 1 a 7, la cual debe coincidir con la línea 21 de la Tabla I.1.

Conciliación entre Activo Total y la exposición dentro del Balance

Referencia	Concepto	Dic-18
1	Activos totales	\$ 394,205
2	Operaciones en instrumentos financieros derivados	(11,572)
3	Operaciones en reporto y préstamo de valores	(25,134)
4	Activos fiduciarios reconocidos en el balance conforme al marco contable, pero excluidos de la medida de la exposición del coeficiente de apalancamiento	-
5	Exposiciones dentro del Balance	357,499

Notas explicativas a la conciliación entre el Activo Total y la exposición dentro del Balances

Referencia	Descripción
1	Total de activos del Grupo Financiero sin consolidar subsidiarias ni entidades de propósito específico.
2	El monto correspondiente a las operaciones en instrumentos financieros derivados presentadas en el activo de los últimos estados financieros.
3	El monto se debe registrar con signo negativo.
4	El monto correspondiente a las operaciones de reporto y préstamo de valores presentadas en el activo de los últimos estados financieros.
5	El monto se debe registrar con signo negativo.
6	No aplica. El ámbito de aplicación es sobre el Grupo Financiero sin consolidar subsidiarias ni entidades de propósito específico.
7	Suma de las líneas 1 a 4, la cual debe coincidir con la línea 1 de la Tabla I.1

Principales causas de las variaciones más importantes de los elementos (numerador y denominador de la razón de apalancamiento)

Concepto/trimestre	Sep-18	Dic-18	Variación (%)
Capital Básico ^{1/}	84,256	87,496	3.7%
Activos Ajustados ^{2/}	381,462	414,429	8%
Razón de Apalancamiento ^{3/}	22.09%	21.11%	(1%)

43. Hecho posterior

El 12 de febrero de 2019, CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso irrevocable CIB/2930, emisor de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura (los “Certificados”) identificados con clave de cotización “FINAIM 18”, informó al público inversionista a través la Bolsa Mexicana de Valores la autorización para amortizar de forma anticipada los Certificados y realizar una distribución por reembolso de capital a todos los tenedores de los mismos.

Con base en lo anterior, el 28 de febrero de 2019, el Grupo Financiero recibió la liquidación de los Certificados por un importe de \$6,016. Al 31 de diciembre de 2018 la posición en el balance general consolidado de Grupo Financiero en dichos Certificados ascendía a \$5,211 y se presentaba en “Títulos para negociar” del rubro de “Inversiones en valores”.

44. Nuevos pronunciamientos contables

NIF emitidas por el CINIF aplicables al Grupo Financiero

Al 31 de diciembre de 2018, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo Financiero.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF D-5, *Arrendamientos* – El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente. Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un período de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión

Durante 2018 la Comisión modificó las Disposiciones con el objetivo de incorporar las siguientes NIF e indicar que su entrada en vigor será a partir del 1 de enero de 2020: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos”, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Grupo Financiero está en proceso de determinar los efectos de esta nueva norma en su información financiera.

45. Autorización para la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros adjuntos y las notas correspondientes fueron autorizados por los funcionarios que los suscriben para su emisión el 13 de marzo de 2019, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, están sujetos a revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de la revisión por parte de esta autoridad supervisora. Los estados financieros consolidados con cifras al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018

* * * * *

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

Activo	2018	2017
Disponibilidades (Nota 5)	\$ 32,112	\$ 21,245
Cuentas de margen (Nota 6)	315	241
Inversiones en valores (Nota 7):		
Títulos para negociar	72,646	56,509
Títulos disponibles para la venta	264	425
	<u>72,910</u>	<u>56,934</u>
Deudores por reporto (Nota 8)	25,134	8,147
Derivados (Nota 9):		
Con fines de negociación	7,864	6,641
Con fines de cobertura	3,708	2,812
	<u>11,572</u>	<u>9,453</u>
Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros (Nota 10)	323	436
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	171,637	194,205
Entidades financieras	8,800	8,382
Entidades gubernamentales	12,284	24,374
Créditos de consumo	45,978	47,609
Créditos a la vivienda	5,519	6,212
Total cartera de crédito vigente	<u>244,218</u>	<u>280,782</u>
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	2,133	4,861
Entidades Financieras	1	-
Créditos de consumo	2,969	3,193
Créditos a la vivienda	852	642
Total cartera de crédito vencida	<u>5,955</u>	<u>8,696</u>
Total cartera de crédito (Nota 11)	250,173	289,478
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 12)	<u>(9,618)</u>	<u>(11,746)</u>
Total de cartera de crédito, neta	240,555	277,732
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 13)	14,437	18,062
Bienes adjudicados, neto (Nota 14)	1,232	1,930
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 15)	2,248	1,881
Inversiones permanentes (Nota 16)	10,790	10,672
Otros activos, cargos diferidos e intangibles, neto (Nota 17)	<u>3,745</u>	<u>3,610</u>
Total activo	<u>\$ 415,373</u>	<u>\$ 410,343</u>

Pasivo y capital contable

	2018	2017
Captación tradicional:		
Depósitos de exigibilidad inmediata (Nota 18a)	\$ 124,395	\$ 106,587
Depósitos a plazo (Nota 18b):		
Del público en general	25,450	24,295
Mercado de dinero	472	7,480
	<u>25,922</u>	<u>31,775</u>
Títulos de crédito emitidos (Nota 18c)	62,905	95,251
Cuenta global de captación sin movimiento (Nota 18d)	105	89
	<u>213,327</u>	<u>233,702</u>
Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 19):		
De exigibilidad inmediata	3,163	6
De corto plazo	201	1,041
De largo plazo	35,736	35,714
	<u>39,100</u>	<u>36,761</u>
Derivados (Nota 9):		
Con fines de negociación	10,506	12,374
Con fines de cobertura	6,978	12,804
	<u>17,484</u>	<u>25,178</u>
Otras cuentas por pagar:		
Impuesto a la utilidad por pagar (Nota 20)	241	1,087
Acreedores por liquidación de operaciones (Nota 5b)	18,865	4,185
Acreedores por cuentas de margen	529	509
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 21)	4,180	2,125
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 22)	4,090	3,064
	<u>27,905</u>	<u>10,970</u>
Impuestos diferido, neto (Nota 23)	1,352	8
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,288	1,184
Total pasivo	<u>300,456</u>	<u>307,803</u>
Capital contable (Nota 25):		
Capital contribuido:		
Capital social	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685
	<u>25,264</u>	<u>25,264</u>
Capital ganado:		
Reservas de capital	12,963	11,669
Resultado de ejercicios anteriores	58,276	47,051
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,216	245
Efecto acumulado por conversión	30	93
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,624	1,624
Resultado neto	11,727	13,001
Capital contable mayoritario	<u>85,836</u>	<u>73,683</u>
Participación no controladora	3,817	3,593
Total capital contable	<u>114,917</u>	<u>102,540</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 415,373</u>	<u>\$ 410,343</u>

Cuentas de orden (Nota 32)

	2018	2017
Compromisos crediticios	\$ 94,204	\$ 92,903
Bienes en fideicomiso o mandato	379,142	380,203
Bienes en custodia o en administración	356,383	421,525
Otras cuentas de registro	1,124,227	1,186,802
Colaterales recibidos por el Banco	26,169	9,006
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	1,996	1,780
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por el Banco	<u>1,000</u>	<u>853</u>
	<u>\$ 1,983,121</u>	<u>\$ 2,093,072</u>

“Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto del capital social histórico asciende a \$8,344”.

“Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias 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”.

Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

	2018	2017
Ingresos por intereses	\$ 40,289	\$ 37,238
Gastos por intereses	(17,539)	(17,091)
Margen financiero (Nota 28)	22,750	20,147
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 12)	(8,199)	(10,053)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	14,551	10,094
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 29)	6,861	6,432
Comisiones y tarifas pagadas	(1,807)	(1,973)
Resultado por intermediación (Nota 30)	1,922	10,254
Otros ingresos de la operación, neto (Nota 31)	1,726	480
Gastos de administración y promoción	(8,434)	(8,238)
Resultado de la operación	14,819	17,049
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas (Nota 16)	816	1,335
Resultado antes de impuestos a la utilidad	15,635	18,384
Impuesto a la utilidad causado (Nota 20)	3,264	3,411
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 23)	396	1,009
	3,660	4,420
Resultado neto	11,975	13,964
Participación no controladora	(248)	(963)
Resultado neto mayoritario	\$ 11,727	\$ 13,001

“Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias 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”.

Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaliza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

	Capital contribuido			
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores
Saldos al inicio de 2017	\$ 17,579	\$ 7,685	\$ 10,902	\$ 40,804
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas-				
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	767	6,976
Decreto de dividendos	-	-	-	(925)
Total	-	-	767	6,051
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-				
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	196
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-
Total	-	-	-	196
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17,579	7,685	11,669	47,051
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas-				
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	1,294	11,707
Total	-	-	1,294	11,707
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral-				
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(482)
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-
Total	-	-	-	(482)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 17,579	\$ 7,685	\$ 12,963	\$ 58,276

Capital ganado

Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Participación no controladora	Total capital contable
\$ 874	\$ 126	\$ 1,782	\$ 7,743	\$ 2,744	\$ 90,239
-	-	-	(7,743)	-	-
-	-	-	-	-	(925)
-	-	-	(7,743)	-	(925)
(629)	-	-	-	-	(433)
-	-	(158)	-	-	(158)
-	(33)	-	-	-	(33)
-	-	-	-	(114)	(114)
-	-	-	13,001	963	13,964
(629)	(33)	(158)	13,001	849	13,226
245	93	1,624	13,001	3,593	102,540
-	-	-	(13,001)	-	-
-	-	-	(13,001)	-	-
971	-	-	-	-	489
-	(63)	-	-	-	(63)
-	-	-	-	(24)	(24)
-	-	-	11,727	248	11,975
971	(63)	-	11,727	224	12,377
\$ 1,216	\$ 30	\$ 1,624	\$ 11,727	\$ 3,817	\$ 114,917

“Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias 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”.

Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

	2018	2017
Resultado neto	\$ 11,975	\$ 13,964
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	3,660	4,420
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	387	403
Amortización de activos intangibles	19	7
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(816)	(1,335)
	<u>15,225</u>	<u>17,459</u>
Actividades de operación:		
Cambio en cuentas de margen	(74)	4,654
Cambio en inversiones en valores	(15,976)	6,319
Cambio en deudores por reporto	(16,987)	(8,147)
Cambio en derivados (activo)	(1,223)	983
Cambio en cartera de crédito, neto	37,177	(6,510)
Cambio en bienes adjudicados, neto	698	5
Cambio en otros activos operativos, neto	3,625	3,696
Cambio en captación tradicional	(20,375)	(13,814)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	2,339	7,166
Cambio en derivados (pasivo)	(1,868)	(1,980)
Cambio en otros pasivos operativos	18,536	(5,198)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas con actividades de operación)	(5,910)	(423)
Pago de impuestos a la utilidad	(4,110)	(3,851)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>11,077</u>	<u>359</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(754)	(236)
Cobros por venta de inversiones permanentes	698	3,405
Pagos por adquisición de activos intangibles	(154)	(651)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(210)</u>	<u>2,518</u>
Actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(925)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(925)</u>
	2018	2017
Aumento neto de disponibilidades	10,867	1,952
Disponibilidades al inicio del periodo	<u>21,245</u>	<u>19,293</u>
Disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 32,112</u>	<u>\$ 21,245</u>

“Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias 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 lo suscriben”.

Javier Foncerrada Izquierdo
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaliza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

Activo	2018	2017
Inversiones		
Valores		
Gubernamentales	\$ 20,155	\$ 24,202
Empresas privadas - tasa conocida	16,456	11,089
Empresas privadas - renta variable	9,169	8,766
Extranjeros	<u>1,021</u>	<u>1,141</u>
	46,801	45,198
Deudores por reporto	<u>325</u>	-
Cartera de crédito, neta		
Cartera de crédito vigente	428	459
Cartera de crédito vencida	4	38
(-) Estimación preventiva por riesgo de crédito	<u>(8)</u>	<u>(42)</u>
	424	455
Inmuebles, neto	<u>1,931</u>	<u>1,810</u>
Inversiones para obligaciones laborales	<u>1,986</u>	<u>1,827</u>
Disponibilidad		
Caja y bancos	146	8
Deudores		
Por primas	7,230	7,428
Adeudos a cargo de dependencias y entidades de la administración		
Pública federal	542	736
Agentes y ajustadores	8	9
Documentos por cobrar	87	111
Otros	588	561
(-) Estimación para castigos	<u>(125)</u>	<u>(122)</u>
	8,330	8,723
Reaseguradores y reafianzadores, neto		
Instituciones de seguros y fianzas	759	522
Depósitos retenidos	1	1
Importes recuperables de reaseguro	8,956	10,809
(-) Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguradores extranjeros	(3)	(2)
(-) Estimación para castigos	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
	9,694	11,311
Inversiones permanentes		
Asociadas	<u>1,668</u>	<u>1,529</u>
Otros activos		
Mobiliario y equipo, neto	111	127
Activos adjudicados, neto	21	17
Diversos	<u>1,171</u>	<u>1,019</u>
	<u>1,303</u>	<u>1,163</u>
Suma del activo	<u>\$ 72,608</u>	<u>\$ 72,024</u>

Pasivo y capital contable

	2018	2017
Reservas técnicas		
De riesgos en curso		
Seguros de vida	\$ 15,269	\$ 15,579
Seguros de accidentes y enfermedades	2,071	1,953
Seguros de daños	5,728	6,078
De fianzas en vigor	35	40
	<u>23,103</u>	<u>23,650</u>
Reserva por obligaciones pendientes por cumplir		
Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos. pendientes de pago	7,929	10,044
Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros	2,719	2,044
Fondos de seguros en administración	1,208	1,126
Por primas en depósito	209	247
	<u>12,065</u>	<u>13,461</u>
Reserva de contingencia	<u>31</u>	<u>28</u>
Reservas de riesgos catastróficos	<u>10,304</u>	<u>11,759</u>
Reservas para obligaciones laborales	<u>1,946</u>	<u>1,830</u>
Acreedores		
Agentes y ajustadores	766	748
Fondos en administración de pérdidas	7	6
Diversos	911	966
	<u>1,684</u>	<u>1,720</u>
Reaseguradores y reafianzadores		
Instituciones de seguros y fianzas	781	792
Otras participaciones	71	71
	<u>852</u>	<u>863</u>
Otros pasivos		
Provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad	478	230
Provisión para el pago de impuestos	1,495	758
Otras obligaciones	1,214	1,243
Créditos diferidos	2,742	2,962
	<u>5,929</u>	<u>5,193</u>
Suma del pasivo	<u>55,914</u>	<u>58,504</u>
Capital contable		
Capital contribuido		
Capital o fondo social pagado		
Capital social	1,227	1,227
Capital no suscrito	(160)	(160)
	<u>1,067</u>	<u>1,067</u>
Capital ganado		
Reservas		
Legal	1,067	804
Otras	4,802	3,909
	<u>5,869</u>	<u>4,713</u>
Superávit por valuación	2,548	2,250
Inversiones permanentes	2,338	1,545
Resultado de ejercicios anteriores	1,992	989
Resultado del ejercicio	2,895	2,975
Remediciones por beneficios definidos a los empleados	(19)	(23)
Participación controladora	<u>16,690</u>	<u>13,516</u>
Participación no controladora	<u>4</u>	<u>4</u>
Suma del capital	<u>16,694</u>	<u>13,520</u>
Suma del pasivo y del capital contable	<u>\$ 72,608</u>	<u>\$ 72,024</u>

Cuentas de orden

Fondos en administración
Responsabilidades por fianzas en vigor
Pérdida fiscal por amortizar
Cuentas de registro

	2018	2017
	\$ 1,951	\$ 1,798
	\$ 9,800	\$ 11,910
	\$ 1	\$ 1
	\$ 17,617	\$ 10,565

“Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejados en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución y sus subsidiarias hasta la fecha antes mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales 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 funcionarios que los suscriben”.

“Los estados financieros consolidados y las notas de revelación que forman parte integrante de los estados financieros consolidados, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica: https://www.inbursa.com/storage/Seguros_ByER18.pdf”.

“Los estados financieros consolidados se encuentran dictaminados por el C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano, miembro de la sociedad denominada Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta Institución; asimismo, las reservas técnicas de la Institución fueron dictaminadas por el Act. Luis Hernández Fragoso”.

“El Dictamen emitido por el auditor externo, los estados financieros consolidados y las notas que forman parte integrante de los estados financieros consolidados dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica: https://www.inbursa.com/storage/Seguros_EFD1812.pdf a partir de los cuarenta y cinco días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2018”.

“Asimismo, el reporte sobre la solvencia y condición financiera, se ubicará para su consulta en Internet, en la página electrónica: https://www.inbursa.com/storage/Seguros_RSCF1812.pdf a partir de los noventa días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2018”.

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En millones de pesos)

	2018	2017
Primas:		
Emitidas	\$ 19,935	\$ 20,909
(-) Cedidas	4,760	4,369
De retención	15,175	16,540
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	275	1,570
Primas de retención devengadas	14,900	14,970
(-) Costo neto de adquisición		
Comisiones a agentes	1,301	1,272
Compensaciones adicionales a agentes	472	460
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado	25	23
Comisiones por reaseguro cedido	(487)	(519)
Cobertura de exceso de pérdida	278	296
Otros	829	1,106
	2,418	2,638
(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones pendientes de cumplir		
Siniestralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir	9,819	10,327
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	49	(258)
	9,868	10,069
Utilidad técnica	2,614	2,263
(-) Incremento neto de otras reservas técnicas		
Reserva para riesgos catastróficos	(1,455)	361
Reserva de contingencia	3	(15)
	(1,452)	346
Utilidad bruta	4,066	1,917
(-) Gastos de operación, netos		
Gastos administrativos y operativos	(1,277)	(1,088)
Remuneraciones y prestaciones al personal	3,381	3,030
Depreciaciones y amortizaciones	77	70
	2,181	2,012
Utilidad (pérdida) de operación	1,885	(95)

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En millones de pesos)

Activo	2018	2017
Inversiones		
Valores		
Gubernamentales	\$ 1,720,459	\$ 18,062,395
Empresas privadas - tasa conocida	2,253,282	4,698,627
Empresas privadas - renta variable	1,509,929	1,778,332
Extranjeros	<u>1,256,428</u>	<u>1,034,105</u>
	6,740,098	25,573,459
Operaciones con productos derivados	18,430	960
Deudor por reporto	351,706	-
Cartera de crédito, neto		
Cartera de crédito vigente	16,788	-
Cartera de crédito vencida	1,292,830	1,292,830
(-) Estimaciones preventivas por riesgo crediticio	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
	1,309,616	1,292,828
Inmuebles, neto	2,075,685	2,089,770
Disponibilidades		
Caja y bancos	83,331	41,799
Deudores		
Otros	153,290	157,772
(-) Estimación para castigos	<u>(9,248)</u>	<u>(17,420)</u>
	144,042	140,352
Otras inversiones permanentes	159,446	159,446
Otros activos		
Mobiliario y equipo, neto	39,399	43,597
Activos adjudicados	57,209	57,644
Diversos	1,111,388	781,310
Activos intangibles amortizables, netos	3,609	3,609
Activos intangibles de larga duración, netos	<u>(92,689)</u>	<u>(82,148)</u>
	<u>1,118,916</u>	<u>804,012</u>
Suma del activo	<u>\$ 12,001,270</u>	<u>\$ 30,102,626</u>

Pasivo y capital contable

Reservas técnicas

De riesgos en curso

Seguros de vida

Reserva de obligaciones pendientes de cumplir

Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago

Por primas en depósito

Reserva de contingencia

Reserva de seguros especializados

Reserva para obligaciones laborales

Acreedores

Diversos

Operaciones con productos derivados de valor razonable

Otros pasivos

Provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad

Provisión para el pago de impuestos

Otras obligaciones

Créditos diferidos

Suma del pasivo

Capital

Capital contribuido

Capital social

Capital social no suscrito

Capital ganado

Reservas

Legal

Otras

Superávit por valuación

Inversiones permanentes

Resultados de ejercicios anteriores

Resultado del ejercicio

Participación controladora

Participación no controladora

Suma el capital contable

Suma del pasivo y del capital contable

2018

2017

\$	323,994	\$	15,266,412
	1,930		132,715
	<u>352</u>		<u>385</u>
	2,282		133,100
	6,296		296,914
	6,929		297,394
	15,485		11,857
	3,613		15,326
	-		<u>19,105</u>
	592		52
	260,384		601,279
	18,918		22,771
	<u>9,130</u>		<u>(32,422)</u>
	289,024		591,680
	647,623		16,631,788
	1,458,383		1,458,383
	<u>(350,000)</u>		<u>(350,000)</u>
	1,108,383		1,108,383
	1,108,383		846,634
	<u>539,308</u>		<u>742,875</u>
	1,647,691		1,589,509
	14,342		-
	5,139,084		4,524,249
	2,050,357		3,456,913
	<u>1,023,072</u>		<u>2,437,441</u>
	8,226,855		10,418,603
	10,982,929		13,116,495
	<u>370,718</u>		<u>354,343</u>
	<u>11,353,647</u>		<u>\$ 13,470,838</u>
\$	<u>12,001,270</u>	\$	<u>30,102,626</u>

Cuentas de orden

Cuentas de registro

Operaciones con productos derivados

2018

2017

\$	<u>14,539,266</u>	\$	<u>18,221,047</u>
\$	<u>3,000,000</u>	\$	<u>3,000,000</u>

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En miles de pesos)

	2018	2017
Primas emitidas	\$ 9,035	\$ 16,725
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	<u>(26,110)</u>	<u>464,856</u>
Primas devengadas	35,145	(448,131)
(-) Costo neto de adquisición	-	8
(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones pendientes de cumplir	<u>475,013</u>	<u>974,583</u>
Pérdida técnica	(439,868)	(1,422,722)
(-) Incremento neto de otras reservas técnicas		
Reserva de contingencia	(708)	8,668
Otras reservas	<u>7,005</u>	<u>(229,645)</u>
Pérdida bruta	(446,165)	(1,201,745)
(-) Gastos de operación, netos		
Gastos administrativos y operativos	(494,329)	(187,783)
Remuneraciones y prestaciones al personal	145,184	141,640
Depreciaciones y amortizaciones	<u>28,255</u>	<u>32,515</u>
	(320,890)	(13,628)
Pérdida de la operación	(125,275)	(1,188,117)
Resultado integral de financiamiento:		
De inversiones	532,016	1,153,342
Por venta de inversiones	618,710	1,874,890
Por valuación de inversiones	240,186	1,126,155
Otros	46,474	94,039
Resultado cambiario	<u>14,017</u>	<u>26,832</u>
	1,451,403	4,275,258
Participación en el resultado de inversiones permanentes	<u>(5)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,326,123	3,087,141
Provisión para el pago de impuestos a la utilidad	<u>291,432</u>	<u>620,636</u>
Utilidad del ejercicio	1,034,691	2,466,505
Participación no controladora	<u>11,619</u>	<u>29,064</u>
Participación controladora	<u>\$ 1,023,072</u>	<u>\$ 2,437,441</u>

“Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución, por los períodos antes mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales 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 funcionarios que los suscriben”.

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Inbursa Seguros de Caución y Fianzas S.A., Grupo Financiero Inbursa (antes Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa)
(Subsidiaria de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En miles de pesos)

Activo	2018	2017	Pasivo y capital contable	2018	2017
Inversiones			Reservas técnicas		
Valores			De riesgos en curso		
Gubernamentales	\$ 1,404,710	\$ 836,696	De fianzas en vigor	\$ 957,353	\$ 926,674
Empresas privadas - tasa conocida	9,956	9,870	Reserva de contingencia	319,142	336,510
Empresas privadas - renta variable	664,771	674,441		1,276,495	1,263,184
	2,079,437	1,521,007	Reservas para obligaciones laborales	2,926	2,704
Cartera de crédito, neta			Acreeedores		
Cartera de crédito vigente	8,662	10,915	Agentes y ajustadores	180	198
Cartera de crédito vencida	595	71	Diversos	34,246	30,248
(-)Estimación preventiva por riesgo de crédito	(194)	(394)		34,426	30,446
	9,063	10,592	Reaseguradores y reafianzadores		
Inmuebles, neto	369,305	342,746	Instituciones de seguros y fianzas	1,119	7,941
Inversiones para obligaciones laborales	4,529	4,311	Depósitos retenidos	2,169	2,170
Disponibilidad			Otras participaciones	4,889	4,798
Caja y bancos	3,808	1,896		8,177	14,909
Deudores			Otros pasivos		
Por primas	480,170	482,412	Provisión para el pago de impuestos	183,737	155,780
Agentes y ajustadores	944	161	Otras obligaciones	96,594	94,358
Deudores por responsabilidades de fianzas por reclamaciones pagadas	14,089	14,213	Créditos diferidos	82,679	83,686
Otros	31,714	24,041		363,010	333,824
(-)Estimación para castigos	(12,703)	(11,437)	Suma del pasivo	1,685,034	1,645,067
	514,214	509,390	Capital contable		
Reaseguradores y reafianzadores, neto			Capital contribuido		
Instituciones de seguros y fianzas	12,308	17,540	Capital social pagado		
Importes recuperables de reaseguro	103,563	121,015	Capital social	310,161	310,161
(-)Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguro extranjero	(106)	(123)	Capital social no suscrito	(75,000)	(75,000)
(-)Estimación para castigos	(68)	(68)		235,161	235,161
	115,697	138,364	Capital ganado		
Inversiones permanentes			Reserva legal	235,161	185,401
Subsidiarias	65,104	59,485	Superávit por valuación	107,046	86,658
Asociadas	697,474	657,468	Inversiones permanentes	514,788	516,783
	762,578	716,953	Resultados de ejercicios anteriores	807,972	389,341
Otros activos			Resultado del ejercicio	603,978	526,714
Mobiliario y equipo, neto	87	103		2,268,945	1,704,897
Activos adjudicados, neto	1,477	1,477	Suma del capital	2,504,106	1,940,058
Diversos	372,951	373,622	Suma del pasivo y capital	\$ 4,189,140	\$ 3,585,125
Activos intangibles amortizables, neto	(44,391)	(35,721)			
Activos intangibles de larga duración, neto	385	385			
	330,509	339,866			
Suma del activo	\$ 4,189,140	\$ 3,585,125			

Cuentas de orden

	2018	2017
Valores en depósito	\$ 18,854	\$ 18,854
Responsabilidades por fianzas en vigor	\$ 10,444,056	\$ 11,963,299
Garantías de recuperación por fianzas expedidas	\$ 8,683,699	\$ 10,310,560
Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación	\$ 107,347	\$ 142,996
Reclamaciones contingentes	\$ 9	\$ 47,984
Reclamaciones pagadas	\$ 1,709,150	\$ 1,702,052
Reclamaciones canceladas	\$ 123,553	\$ 49,672
Recuperación de reclamaciones pagadas	\$ 111,669	\$ 96,986
Cuentas de registro	\$ 7,972,476	\$ 8,568,855

“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejados en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución hasta la fecha antes mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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

“Los estados financieros y las notas de revelación que forman parte integrante de los estados financieros, pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica: https://www.inbursa.com/storage/Fianzas_ByER18.pdf”.

“Los estados financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano, miembro de la sociedad denominada Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta Institución; asimismo, las reservas técnicas de la Institución fueron dictaminadas por el Act. Luis Hernández Fragoso”.

“El Dictamen emitido por el auditor externo, los estados financieros y las notas que forman parte integrante de los estados financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica: https://www.inbursa.com/storage/Fianzas_EFD1812.pdf a partir de los cuarenta y cinco días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2018”.

“Asimismo, el reporte sobre la solvencia y condición financiera, se ubicará para su consulta en Internet, en la página electrónica: https://www.inbursa.com/storage/Fianzas_RSCF1812.pdf a partir de los noventa días hábiles siguientes al cierre del ejercicio de 2018”.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (En miles de pesos)

Activo	2018	2017	Pasivo y capital contable	2018	2017
Disponibilidades	\$ 328	\$ 305	Otras cuentas por pagar:		
			Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 9,378	\$ 3,970
			Acreedores diversos y otras		
			cuentas por pagar	9,854	9,369
Inversiones en valores:			Impuestos diferidos, neto	<u>167,643</u>	<u>193,257</u>
Títulos para negociar	2,158,328	1,903,463	Total pasivo	186,875	206,596
			Capital contable:		
			Capital contribuido:		
			Capital social	<u>23,938</u>	<u>23,938</u>
			Total capital		
Cuentas por cobrar	59,949	60,511	contribuido	23,938	23,938
			Capital ganado:		
			Reservas de capital	4,449	4,449
			Resultados de ejercicios		
			anteriores	2,078,699	1,348,285
			Resultado neto	<u>283,419</u>	<u>730,414</u>
			Total capital ganado	<u>2,366,567</u>	<u>2,083,148</u>
Inversiones permanentes	<u>358,775</u>	<u>349,403</u>	Total capital contable	<u>2,390,505</u>	<u>2,107,086</u>
Total activo	<u>\$ 2,577,380</u>	<u>\$ 2,313,682</u>	Total pasivo y capital contable	<u>\$ 2,577,380</u>	<u>\$ 2,313,682</u>

Cuentas de orden

Acciones emitidas (unidades)

Bienes en custodia o administración

	2018	2017
	603,335,758	603,335,758
\$	<u>2,517,102</u>	<u>2,252,866</u>

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de \$10,000”.

“Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de Fondos de Inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Operadora hasta las fechas antes mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

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

“Los estados financieros adjuntos han sido publicados en la página de Internet: www.bmv.com.mx, de igual forma la información que, en cumplimiento de las disposiciones de carácter general, se le proyectara periódicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede ser consultada en la página de Internet: www.cnbv.gob.mx”.

Alejandro Ovejas Busqueta
Director General

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En millones de pesos)

Cuentas de orden

Operaciones por cuenta de terceros

Clientes cuentas corrientes:

Bancos de clientes

Liquidación de operaciones de clientes

Operaciones en custodia:

Valores de clientes recibidos en custodia

Operaciones de administración:

Operaciones de reporto por cuenta de clientes

Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes

Totales por cuenta de terceros

	2018	2017
\$	3	\$ 6
	(59)	(12)
	<u>(56)</u>	<u>(6)</u>
	1,864,202	2,620,731
	54,475	39,537
	17	601
	<u>54,492</u>	<u>40,138</u>
\$	<u>1,918,638</u>	\$ <u>2,660,863</u>

Activo

Disponibilidades

Inversiones en valores:

Títulos para negociar

Deudores por reporto

Cuentas por cobrar

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Inversiones permanentes

Otros activos:

Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Total del activo

	2018	2017
\$	2	\$ 2
	8,354	5,922
	5	37
	8	4
	18	19
	1	1
	681	624
	<u>9,069</u>	\$ <u>6,609</u>

	2018	2017
Operaciones por cuenta propia		
Cuentas de registro propias:		
Operaciones efectuadas por cuenta propia	\$ 2,742	\$ 2,252
Colaterales recibidos:		
Deuda gubernamental	45,872	26,593
Otros títulos de deuda	8,658	9,229
	<u>54,530</u>	<u>35,822</u>
Colaterales recibidos, vendidos o entregados en garantía:		
Deuda gubernamental	45,872	26,593
Otros títulos de deuda	8,658	9,229
	<u>54,530</u>	<u>35,822</u>
Totales por cuenta propia	<u>\$ 111,802</u>	<u>\$ 73,896</u>
Pasivo y capital contable	2018	2017
Acreedores por reporto	\$ 317	\$ 3,693
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores por liquidación de operaciones	5,297	27
Impuesto a la utilidad por pagar	146	95
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	97	91
	<u>5,540</u>	<u>213</u>
Impuesto a la utilidad diferido, neto	<u>311</u>	<u>311</u>
Total del pasivo	<u>6,168</u>	<u>4,217</u>
Capital contable:		
Capital contribuido:		
Capital social	1,608	1,608
Capital ganado:		
Reservas de capital	322	322
Resultado de ejercicios anteriores	462	131
Resultado neto	509	331
	<u>1,293</u>	<u>784</u>
Total del capital contable	<u>2,901</u>	<u>2,392</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 9,069</u>	<u>\$ 6,609</u>

“El capital social histórico de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2018 y 2017, asciende a \$1,197”.

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

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

José Antonio Ponce Hernández
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,

Estados de resultados

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En millones de pesos)

	2018	2017
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 657	\$ 543
Comisiones y tarifas pagadas	(81)	(76)
Resultado por servicios	576	467
(Pérdida) Utilidad por compra venta	(163)	350
Ingresos por intereses	4,062	3,199
Gastos por intereses	(3,483)	(3,218)
Resultado por valuación a valor razonable	(9)	(95)
Margen financiero por intermediación	407	236
Otros ingresos (egresos) de la operación	17	5
Gastos de administración	(331)	(305)
	(314)	(300)
Resultado antes de impuesto a la utilidad	669	403
Impuesto a la utilidad causado	160	98
Impuesto a la utilidad diferido	-	(26)
	160	72
Resultado neto	\$ 509	\$ 331

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

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

José Antonio Ponce Hernández
Director General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna

Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno



Para mayor información:

GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.

Paseo de las Palmas No. 736
Lomas de Chapultepec
11000 CDMX, México

FRANK AGUADO MARTÍNEZ

Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 3350
e-mail: faguadom@inbursa.com

JUAN IGNACIO GONZÁLEZ SHEDID

Tel.: (52 55) 5625 4900, ext. 6641
e-mail: igonzalezs@inbursa.com



www.inbursa.com