



# **INFORMACIÓN FINANCIERA**

## **PRIMER TRIMESTRE 2019**

## CONTENIDO

Actividad y entorno regulatorio.....	3
Estados financieros elaborados conforme a los criterios de la CNBV .....	4
Estados financieros comparativos trimestrales.....	9
Indicadores Financieros.....	10
Variaciones relevantes del Balance General.....	11
Variaciones relevantes del Estado de Resultados.....	12
Notas a los estados financieros.....	13
Principales políticas contables.....	18
Calificación.....	18
Autorización de los estados financieros.....	1

## **Actividad y entorno regulatorio**

Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (la Casa de Bolsa), es una subsidiaria de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (el Corporativo), quien posee el 99.99% de su capital social. La Casa de Bolsa está autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (la SHCP) para actuar como intermediario en el mercado de valores. Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores (la LMV) y está sujeta a disposiciones de carácter general emitidas por el Banco de México (Banxico) y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión o la CNBV).

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice de capitalización mínimo del 8% en función al capital neto de la Casa de Bolsa, el cual está compuesto de una parte básica y otra complementaria. Al 31 de marzo de 2019, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

A partir de mayo 2012, la Casa de Bolsa actúa como Fiduciario, Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar en el Fideicomiso F/000006 para operar como Socio Liquidador por Cuenta de Terceros en el Mercado Mexicano de Derivados.

La Casa de Bolsa está sujeta a las disposiciones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

## **Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados**

Los Estados Financieros son preparados conforme al marco normativo contable aplicable a las casas de bolsa, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Este marco normativo establece que las entidades deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales y demás disposiciones del marco normativo de información financiera emitido por la CNBV que resultan de aplicación particular, contemplando normas específicas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación.

***Cambios en políticas contables -***

A partir del 1 de enero de 2018, la Casa de Bolsa adoptó las siguientes Normas y Mejoras a las NIF 2018:

**Mejoras a las NIF 2018**

NIF B-10, Efectos de la inflación - Se requiere revelar adicionalmente el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el período al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la entidad en el ejercicio siguiente.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo y NIF C-8, Activos intangibles - Se prohíbe el método de depreciación y amortización basado en ingresos, salvo excepciones en la que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo sigan un patrón similar.

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros - Para evitar contradicción en la norma, se aclara que el transferente debe seguir reconociendo cualquier ingreso y cualquier pérdida por deterioro originados por el activo transferido hasta el grado de su involucramiento continuo con el mismo y debe reconocer cualquier gasto relacionado con el pasivo asociado. Si el activo transferido sigue siendo reconocido a costo amortizado, no debe valuarse el pasivo asociado a valor razonable.

Al 31 de marzo de 2019, la Casa de Bolsa no tuvo efectos derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

**GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa**  
 Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900, Ciudad de México  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019**  
 (Cifras en millones de pesos)

**CUENTAS DE ORDEN**

**OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS**

**CLIENTES CUENTAS CORRIENTES**

Bancos de clientes	319
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	3
Liquidación de operaciones de clientes	(635)
Premios cobrados de clientes	1
Liquidaciones con divisas de clientes	331
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	-
	<hr/>

**OPERACIONES EN CUSTODIA**

Valores de clientes recibidos en custodia	483,716
Valores de clientes en el extranjero	-
	<hr/>

**OPERACIONES DE ADMINISTRACION**

Operaciones de reporte por cuenta de clientes	21,830
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	2,907
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	17,611
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	8,817
Operaciones de compra de derivados	
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notacional)	287
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	287
Operaciones de venta de derivados	
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notacional)	902
De opciones	5
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-
Fideicomisos administrados	47,112
	<hr/>

**OPERACIONES POR CUENTA PROPIA**

**ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

**COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD**

Efectivo administrado en fideicomiso	-	
Deuda gubernamental	9,032	
Deuda bancaria	-	
Otros títulos de deuda	-	
Instrumentos de patrimonio neto	1,535	
Otros	-	10,567
	<hr/>	<hr/>

**COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD**

Deuda gubernamental	9,032	
Deuda bancaria	-	
Otros títulos de deuda	-	
Instrumentos de patrimonio neto	1,535	
Otros	-	10,567
	<hr/>	<hr/>
Otras cuentas de registro		8,547
		<hr/>

**TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS**

**583,206**

**TOTALES POR CUENTA PROPIA**

**29,681**

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

El saldo histórico del capital social al 31 de marzo de 2019 es de \$1,000 millones de pesos.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

El índice de suficiencia (capital neto/suma a activos sujetos a riesgo) es 17.56%

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR+1"  
 La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/inversionista](http://www.gbm.com.mx/inversionista)  
[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

**DIRECTOR GENERAL**

**LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA**

**DIRECTORA DE CONTABILIDAD**

**C.P. BEATRÍZ GÁLVEZ VANEGAS**

**DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

**LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA**

**RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA**

**L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ**

GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa  
 Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, Ciudad de México  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019**  
 (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL		
Disponibilidades	-	Pasivos bursátiles	-	-
Cuentas de margen (derivados)	1	Préstamos bancarios y de otros organismos		
Inversiones en valores		De corto plazo	52	
Títulos para negociar	6,627	De largo plazo	-	52
Títulos disponibles para la venta	-	Acreedores por reporto	-	4,318
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	-	1
Deudores por reporto	-	Colaterales vendidos o dados en garantía		
Prestamo de valores	1	Reportos (saldo acreedor)	-	
Derivados		Préstamo de valores	1,816	
Con fines de negociación	-	Derivados	-	
Con fines de cobertura	-	Otros colaterales vendidos	-	1,816
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Derivados		
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	Con fines de negociación	29	
Cuentas por cobrar (neto)	2,192	Con fines de cobertura	-	29
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	44	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-	
Inversiones permanentes	-	Obligaciones en operaciones de bursatilización	-	
Activos de larga duración disponibles para la venta	-	Otras cuentas por pagar		
Impuestos y PTU diferidos (neto)	118	Impuestos a la utilidad por pagar	-	
Otros activos		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	1	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	110	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas de formalizar en asamblea de accionistas	-	
Otros activos a corto y largo plazo	9	Acreedores por liquidación de operaciones	1,200	
	119	Acreedores por cuentas de margen	-	
		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-	
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	539	1,740
		Obligaciones subordinadas en circulación	-	
		Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	
		Créditos diferidos y cobros anticipados	-	
		<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>7,956</b>
		Capital Contable		
		Capital Contribuido		
		Capital social	1,100	
		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	-	
		Prima en venta de acciones	-	
		Obligaciones subordinadas en circulación	-	1,100
		Capital Ganado		
		Reservas de capital	30	
		Resultado de ejercicios anteriores	212	
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	
		Efecto acumulado por conversión	-	
		Remediación por beneficios definidos a los empleados	(75)	
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	
		Resultado neto	(121)	46
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>		<b>1,146</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,102</b>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>9,102</b>

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

El saldo histórico del capital social al 31 de marzo de 2019 es de \$1,000 millones de pesos.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 17.56%

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR1"  
 La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/Inversionista](http://www.gbm.com.mx/Inversionista)  
[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTORA DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRÍZ GÁLVEZ VANEGAS

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900, Ciudad de México

**ESTADO DE RESULTADOS**

**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2019**

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	181	
Comisiones y tarifas pagadas	70	
Ingresos por asesoría financiera	-	111
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		<b>111</b>
Utilidad por compraventa	27	
Pérdida por compraventa	18	
Ingresos por intereses	291	
Gastos por intereses	279	
Resultado por valuación a valor razonable	(47)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>		<b>(26)</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	25	
Gastos de administración y promoción	273	(248)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		<b>(163)</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b>(163)</b>
Impuestos a la utilidad causados	-	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	42	42
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>(121)</b>
Operaciones discontinuadas		-
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>(121)</b>

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

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 17.56%

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR+1"  
La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/inversionista](http://www.gbm.com.mx/inversionista)  
[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRIZ GÁLVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, Ciudad de México

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2019**  
(Cifras en millones de pesos)

<b>Resultado neto</b>		<b>(121)</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Pérdidas por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividades de Inversión	-	
Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	4	
Amortizaciones de Activos Intangibles	6	
Provisiones	161	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	(42)	
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	-	
Operaciones Discontinuas	-	
Resultado por valuación a valor razonable	-	
Operaciones discontinuadas	-	<b>129</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen	1	
Cambio en inversiones en valores	477	
Cambio en deudores por reporto	-	
Cambio en préstamo de valores (activo)	-	
Cambio en derivados (activo)	36	
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en otros activos operativos	(1,351)	
Cambio en pasivos bursátiles	-	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	52	
Cambio en acreedores por reporto	104	
Cambio en colaterales vendidos (pasivo)	-	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(501)	
Cambio en derivados (pasivo)	-	
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	
Cambio en otros pasivos operativos	775	
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de opera	-	
Cobro de Impuestos a la Utilidad (Devoluciones)	-	
Pago de Impuestos a la Utilidad	-	
Otros	-	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<b>(407)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-	
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-	
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-	
Cobros de dividendos en efectivo	-	
Pagos por adquisición de activos intangibles	-	
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-	
Cobros asociados a Instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	
Pagos asociados a Instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	
Otros	-	
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por emisión de acciones	-	
Pagos por reembolsos de capital social	-	
Pagos de dividendos en efectivo	-	
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Otros	-	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		<b>(399)</b>
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		-
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Período		<b>156</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Período		<b>(243)</b>

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

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 17.56%

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR+1"  
La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/inversionista](http://www.gbm.com.mx/inversionista)  
[www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRÍZ GÁLVEZ VANEGAS

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN  
Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, Ciudad de México

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2019**

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Remediación por beneficios definidos a los empleados	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,100	29	263	(75)	(50)	1,267
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	1	(1)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	(50)	-	50	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	1	(51)	-	50	-
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>						
<b>Utilidad integral</b>						
Resultado neto	-	-	-	-	(121)	(121)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	(121)	(121)
Saldo al 31 de Marzo de 2019	1,100	30	212	(75)	(121)	1,146

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 17.56%

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR+1"

La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/inversionista](http://www.gbm.com.mx/inversionista)  
[www.cnby.gob.mx](http://www.cnby.gob.mx)

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRÍZ GÁLVEZ VANEGAS

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**Estados financieros comparativos trimestrales**

BALANCE GENERAL	2019	2018			
	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Activo</b>					
Disponibilidades	-	156	79	23	130
Cuentas de margen (derivados)	1	2	13	13	13
Inversiones en valores	6,627	7,105	8,102	6,176	6,991
Deudores por reporte (saldo deudor)	-	-	-	-	-
Préstamo de valores	1	1	2	1	2
Derivados	-	8	15	15	6
Cuentas por cobrar (neto)	2,192	854	1,175	1,731	969
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	44	48	52	57	53
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos (neto)	118	76	84	79	75
Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	119	114	98	112	179
<b>Total Activo</b>	<b>9,102</b>	<b>8,364</b>	<b>9,620</b>	<b>8,207</b>	<b>8,418</b>
<b>Pasivo</b>					
Pasivos bursátiles	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios y de otros organismos	52	-	-	-	-
Acreedores por reporte	4,318	4,214	4,906	3,258	4,187
Préstamo de valores	1	1	1	1	1
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,816	2,318	2,650	2,295	2,405
Derivados	29	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1,740	564	886	1,360	579
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	-	-	-	-
Créditos diferidos y cobros anticipados	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>7,956</b>	<b>7,097</b>	<b>8,443</b>	<b>6,914</b>	<b>7,172</b>
<b>Capital</b>					
Capital Contribuido	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Capital Ganado	46	167	77	193	146
<b>Total Capital</b>	<b>1,146</b>	<b>1,267</b>	<b>1,177</b>	<b>1,293</b>	<b>1,246</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>9,102</b>	<b>8,364</b>	<b>9,620</b>	<b>8,207</b>	<b>8,418</b>

ESTADO DE RESULTADOS	2019	2018			
	1T	4T	3T	2T	1T
Comisiones y tarifas cobradas	181	987	652	456	198
Comisiones y tarifas pagadas	70	301	212	145	65
<b>Resultados por servicios</b>	<b>111</b>	<b>686</b>	<b>440</b>	<b>311</b>	<b>133</b>
Utilidad por compraventa	27	120	75	46	19
Pérdida por compraventa	18	87	59	20	10
Ingresos por intereses	291	1388	1052	715	367
Gastos por intereses	279	1270	979	661	338
Resultado por valuación a valor razonable	(47)	(39)	(11)	(23)	(13)
<b>Margen Financiero por Intermediación</b>	<b>(26)</b>	<b>112</b>	<b>78</b>	<b>57</b>	<b>25</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	25	129	78	50	25
Gastos de administración y promoción	273	998	755	455	264
<b>Resultado de la operación</b>	<b>(163)</b>	<b>(71)</b>	<b>(159)</b>	<b>(37)</b>	<b>(81)</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(163)</b>	<b>(71)</b>	<b>(159)</b>	<b>(37)</b>	<b>(81)</b>
Impuestos a la utilidad causados	-	1	1	1	-
Impuestos a la utilidad diferidos	42	22	30	24	20
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>(121)</b>	<b>(50)</b>	<b>(130)</b>	<b>(14)</b>	<b>(61)</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
<b>Resultado Neto</b>	<b>(121)</b>	<b>(50)</b>	<b>(130)</b>	<b>(14)</b>	<b>(61)</b>

## Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2019	2018			
	1T	4T	3T	2T	1T
SOLVENCIA	1.14	1.18	1.14	1.19	1.17
LIQUIDEZ	1.42	1.24	1.24	1.43	1.24
APALANCAMIENTO	7.74	7.75	8.01	6.94	7.80
ROE	(10.56%)	(3.95%)	(11.05%)	(1.08%)	(4.90%)
ROA	(1.83%)	(0.69%)	(1.58%)	(0.22%)	(0.85%)
<b>OTROS</b>					
<b>RELACIONADOS CON EL CAPITAL</b>					
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL	45.55%	40.21%	44.56%	38.45%	42.07%
<b>RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>					
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	(30.59%)	14.04%	15.06%	15.49%	15.82%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	(191.76%)	(8.90%)	(30.69%)	(10.05%)	(51.27%)
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	31.14%	79.96%	68.61%	80.88%	59.85%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	321.18%	125.06%	145.75%	123.64%	167.09%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(44.32%)	(5.01%)	(17.22%)	(3.08%)	(23.11%)
GASTOS DEL PERSONAL /INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	198.99%	80.04%	88.48%	71.13%	104.74%

SOLVENCIA= Activo Total/Pasivo Total

LIQUIDEZ= Activo Circulante /Pasivo Circulante

APALANCAMIENTO= Pasivo Total-Liquidación de la Sociedad (Acreedor)/Capital Contable

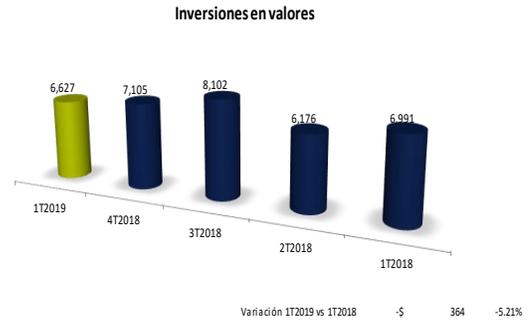
ROE=Resultado Neto/ Capital Contable

ROA= Resultado Neto/Activos productivos

Las razones o indicadores financieros son utilizados para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de las empresas, y su capacidad para generar ganancias y asumir las diferentes obligaciones contratadas para poder desarrollar sus operaciones.

## Variaciones relevantes del Balance General

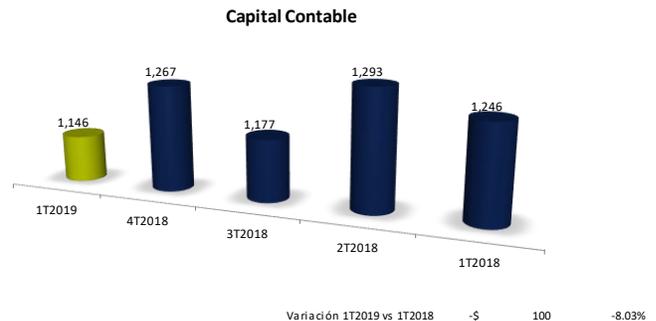
Al primer trimestre 2019 la Casa de Bolsa cerró sus inversiones en valores con \$6,627 cifra que se ubicó un -5.21% por debajo del importe de inversiones alcanzado el cierre del mismo trimestre de 2018, debido a un decremento en las operaciones de préstamo de valores en el rubro “Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto”.



Al cierre del 1T2019 los acreedores por reporto se ubicaron en \$4,318 presentando un incremento del 3.13% con respecto al 1T2018.

Este incremento se debe principalmente por el aumento en la posición de los instrumentos denominados “deuda gubernamental” y “deuda bancaria”.

Al cierre del 1T2019 el capital contable se ubicó en \$1,146 cifra que presenta un decremento del 8.03% en relación con el 1T2018.



## Variaciones relevantes del Estado de Resultados

Al cierre del 1T2019 la Casa de Bolsa aumento su pérdida con respecto a los resultados de 2018 al finalizar con un resultado de (\$121) originado principalmente por los gastos de nómina, tecnología y gastos de administración y promoción.

Con respecto al 1T2018 registró un decremento de \$60, lo que representó 98.36% menos.



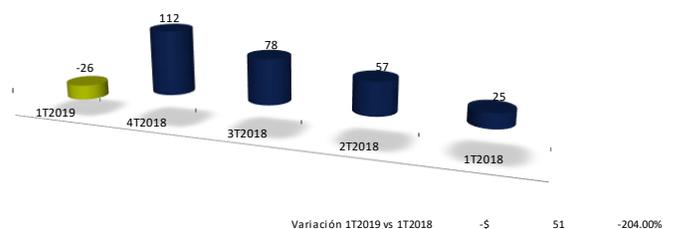
### Resultado por servicios



El resultado por servicios presentó al 1T2019 un decremento de 16.54% respecto al mismo trimestre de 2018, al ubicarse en \$111. Variación que se debió principalmente por las comisiones pagadas a intermediarios financieros.

El margen financiero por intermediación presentó al 1T2019 un decremento de 204% respecto al mismo trimestre de 2018 al ubicarse en \$-26. Variación que se explicó principalmente por la disminución de ingresos por intereses que fueron de \$291 contra \$367 en el 1T2018.

### Margen Financiero por Intermediación



## Notas a los estados financieros (cifras en millones de pesos)

### Inversiones en valores

Al cierre del 1T2019 las inversiones en valores se ubicaron en \$6,627 mostrando un decremento por \$364, (5.21%) menos en comparación con el 1T2018. Esta variación se explicó por un decremento en las operaciones de préstamo de valores.

Concepto	2019	2018			
	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Títulos para negociar</b>	<b>6,627</b>	<b>7,105</b>	<b>8,102</b>	<b>6,176</b>	<b>6,991</b>
<b>Sin Restricciones</b>	<b>(569)</b>	<b>379</b>	<b>(27)</b>	<b>(238)</b>	<b>69</b>
Deuda gubernamental	58	113	56	114	230
Otros títulos de deuda	0	0	0	0	0
Instrumentos de patrimonio neto	(627)	266	(83)	(352)	(161)
<b>Restringidos o dados en garantía</b>	<b>7,196</b>	<b>6,726</b>	<b>8,129</b>	<b>6,414</b>	<b>6,922</b>
Deuda gubernamental	643	775	892	660	631
Deuda bancaria	1,699	1,883	2,059	716	1,118
Otros títulos de deuda	2,281	2,140	2,296	2,218	2,776
Instrumentos de patrimonio neto	2,573	1,928	2,882	2,820	2,397
<b>Total</b>	<b>6,627</b>	<b>7,105</b>	<b>8,102</b>	<b>6,176</b>	<b>6,991</b>

### Operaciones de reportos

Los acreedores por reporto tuvieron un incremento de \$131 con respecto al 1T2018 al cerrar en \$4,318 lo que equivale 3.13%.

Concepto	2019	2018			
	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Deudores por reporto</b>					
Deuda gubernamental	8,756	8,836	9,363	10,000	9,158
Deuda bancaria	0	0	0	0	0
Otros títulos de deuda	0	0	200	2,501	4,294
<b>Total</b>	<b>8,756</b>	<b>8,836</b>	<b>9,563</b>	<b>12,501</b>	<b>13,452</b>
<b>Acreedores por reporto</b>					
Deuda gubernamental	361	207	601	369	345
Deuda bancaria	1,697	1,879	2,058	717	1,114
Otros títulos de deuda	2,260	2,128	2,247	2,172	2,728
<b>Total</b>	<b>4,318</b>	<b>4,214</b>	<b>4,906</b>	<b>3,258</b>	<b>4,187</b>
<b>Neto</b>	<b>4,438</b>	<b>4,622</b>	<b>4,657</b>	<b>9,243</b>	<b>9,265</b>

## Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del 1T2019 los instrumentos financieros derivados en su posición activa disminuyeron \$472, (17.83% menos en relación al 1T2018) para ubicarse en \$2,175. En tanto, la parte pasiva para el 1T2019 se ubicó en \$2,204 lo que represento una disminución de \$437, (16.55% menos en comparación con el 1T2018). Los instrumentos derivados se integraron como sigue:

Cuenta	2019			2018												
	Activa	1T Pasiva	Neto	Activa	4T Pasiva	Neto	Activa	3T Pasiva	Neto	Activa	2T Pasiva	Neto	Activa	1T Pasiva	Neto	
<b>Futuros</b>																
GMEX	4	4	0	9	9	0	2	2	0	2	2	0	2	2	0	
WAL	1	1	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CXC	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DC	0	0	0	0	0	0	383	383	0	397	397	0	396	396	0	
<b>Subotal</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>385</b>	<b>385</b>	<b>0</b>	<b>399</b>	<b>399</b>	<b>0</b>	<b>398</b>	<b>398</b>	<b>0</b>	
<b>Opciones</b>																
CX	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
IPC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Subotal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Swaps</b>																
IRS	2,169	2,198	(29)	1,843	1,835	8	2,081	2,066	15	1,558	1,543	15	2,249	2,243	6	
<b>Subotal</b>	<b>2,169</b>	<b>2,198</b>	<b>(29)</b>	<b>1,843</b>	<b>1,835</b>	<b>8</b>	<b>2,081</b>	<b>2,066</b>	<b>15</b>	<b>1,558</b>	<b>1,543</b>	<b>15</b>	<b>2,249</b>	<b>2,243</b>	<b>6</b>	
<b>Total</b>	<b>2,175</b>	<b>2,204</b>	<b>(29)</b>	<b>1,854</b>	<b>1,846</b>	<b>8</b>	<b>2,466</b>	<b>2,451</b>	<b>15</b>	<b>1,957</b>	<b>1,942</b>	<b>15</b>	<b>2,647</b>	<b>2,641</b>	<b>6</b>	

## Impuestos Diferidos

En el 1T2019 los impuestos diferidos netos se ubicaron en \$118. La variación de \$42 registrada con respecto al 1T2018, es provocada por la determinación de las diferencias que resultaron de la comparación de los valores contables y fiscales, principalmente por valuación de instrumentos financieros lo que representó un 57% más.

Con base en proyecciones financieras y fiscales, la Casa de Bolsa identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

Concepto	2019	2018			
	1T	4T	3T	2T	1T
Impuestos diferidos a favor	120	81	91	86	79
Impuestos diferidos a cargo	2	5	7	7	4
<b>Total</b>	<b>118</b>	<b>76</b>	<b>84</b>	<b>79</b>	<b>75</b>

## Capital Contable

El Capital social a valor nominal al 31 de marzo 2019 se integró como sigue:

	<b>2019</b>	
	<b>Número de acciones</b>	<b>Valor nominal</b>
Acciones Serie "O"		
Capital Fijo	600,000,000	\$ 600
Acciones Serie "O"		
Capital Variable	<u>500,000,000</u>	<u>500</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,100,000,000</u></b>	<b><u>\$ 1,100</u></b>

Al cierre del 1T2019, el capital social autorizado de la Casa de Bolsa asciende a la cantidad de \$1,100 representado por 1,100,000,000 de acciones ordinarias correspondientes a la Serie "O", representativas del capital mínimo fijo y variable sin derecho a retiro, siendo todas las acciones comunes, ordinarias y nominativas con valor nominal de \$1.00.

Cada acción tendrá derecho a un voto en la Asamblea de Accionistas y conferirá iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, salvo el derecho de retiro que corresponderá sólo a los tenedores de las acciones representativas de la parte variable del capital.

La Casa de Bolsa está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social, de la Casa de Bolsa. Al cierre del trimestre las reservas representaron el 3% del capital social.

## Contingencias

Al 31 de marzo de 2019, la Casa de Bolsa ha recibido ciertos reclamos y ha sido emplazada a un reducido número de juicios que podrían representar pasivos contingentes, sin embargo, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales tanto internos como externos, éstos no representan un riesgo importante y, aún en caso de perderse, la situación financiera de la Casa de Bolsa no se vería afectada de manera significativa. Derivado de lo anterior, a este periodo la Casa de Bolsa no tiene registradas reservas para contingencias legales.

## Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al 1T2019 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2019		2018			
	Acumulado	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Utilidad/Pérdida por compraventa</b>						
Títulos para negociar	8	8	(20)	(18)	4	2
Derivados con fines de negociación	1	1	27	8	12	8
<b>Ingreso por intereses neto</b>						
Operaciones con inversiones en valores	1	1	4	2	9	3
Operaciones de reporto	6	6	40	5	8	16
Operaciones de préstamo de valores	5	5	20	12	9	9
<b>Resultado por valuación a valor razonable</b>						
Títulos para negociar	(11)	(11)	(10)	13	(20)	3
Derivados con fines de negociación	(36)	(36)	(6)	(1)	10	(16)
<b>Total</b>	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>	<b>55</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>25</b>

## Otros ingresos (egresos) de la operación

Al 1T2019 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación con intercompañías se integró como sigue:

Concepto	2019		2018			
	Acumulado	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Operaciones intercompañía</b>						
Servicios administrativos	82	82	207	95	79	85
Comisiones	11	11	5	5	3	4
<b>Subtotal</b>	<b>93</b>	<b>93</b>	<b>212</b>	<b>100</b>	<b>82</b>	<b>89</b>
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>99</b>	<b>212</b>	<b>100</b>	<b>82</b>	<b>89</b>

## Reglas sobre requerimientos de capitalización

La Comisión establece reglas para los requerimientos de capitalización a las que habrán de sujetarse las casas de bolsa para mantener un capital global con relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurran en su operación; el capital básico no podrá ser inferior al 50% del capital global requerido por el tipo de riesgo.

Al 31 de marzo de 2019 el capital global asciende a \$1,077 correspondiendo sólo a capital básico y el índice de consumo de capital equivale al 45.55%, el cual se integra, principalmente, por partidas de capital y un índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito, mercado y operacional del 17.56%. A continuación, se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 1T2019.

Los requerimientos de capital para riesgo de mercado y de crédito se integran como sigue:

RIESGO DE MERCADO	Requerimiento de Capital
Operaciones en MN tasa de interés nominal	73
Operaciones con títulos de deuda en MN y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	2
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real	15
Operaciones en ME con tasa de interés nominal	16
Operaciones con acciones o sobre acciones o con rendimiento referido a estas	127
<b>Total</b>	<b>233</b>

El monto de los activos ponderados por riesgo de mercado es por \$2,907.

RIESGO DE CREDITO	Requerimiento de Capital
Contraparte en las operaciones de reporto y de derivados	3
Emisor por posiciones en títulos de deuda	127
por depósitos, préstamos, créditos, otros activos y operaciones contingentes	63
<b>Total</b>	<b>193</b>

Para el riesgo operacional el requerimiento de capital es de \$193 con activos ponderados por \$813.

Mensualmente, al calcular los requerimientos de capitalización para cada tipo de riesgo, se calcula el sobrante o faltante de capital como la diferencia entre el capital global y el requerimiento de capital total, lo cual indica el monto máximo en que podría incrementar éste último, resultando en un índice de capitalización mínimo establecido del 8%. De igual forma, continuamente se analiza el impacto en el requerimiento de capitalización por nuevas posiciones de riesgo tomadas.

## **Administración de riesgos**

La gestión del riesgo se considera por la Casa de Bolsa, como un elemento competitivo de carácter estratégico con el objetivo último de maximizar el valor generado para el accionista. Esta gestión está definida, en sentido conceptual y organizacional, como un tratamiento integral de los diferentes riesgos (Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Contrapartida, Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico), asumidos por la Casa de Bolsa en el desarrollo de sus actividades. La administración que la Casa de Bolsa haga del riesgo inherente a sus operaciones es esencial para entender y determinar el comportamiento de su situación financiera y para la creación de un valor en el largo plazo.

Al 1T2019, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo (VaR) en sus posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$38 representando el 3.57% del capital global.

## **Principales políticas contables**

Las principales políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”). Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias presentadas.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - Desde el 1 de abril de 2008, fecha de inicio de operaciones, y al operar en un entorno no inflacionario, la Casa de Bolsa no ha reconocido efectos de la inflación.

De acuerdo con lo establecido en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, un entorno económico no inflacionario es cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor que el 26% y, además, de acuerdo con los pronósticos económicos de organismos oficiales, se identifica una tendencia en ese mismo sentido, los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron 4.83% y 6.77%, respectivamente.

## Calificación

Al 31 de marzo de 2019, la calificación asignada a la Casa de Bolsa por Fitch Ratings es como sigue:

- Riesgo Contraparte Largo Plazo AA(mex) (29 agosto 2018): Que implica una muy sólida calidad crediticia para el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros.
- Riesgo Contraparte Corto Plazo F1+(mex) (29 agosto 2018): Indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

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

- Riesgo Contraparte Largo Plazo HR AA+ (21 mayo 2018): Que implica alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio.
- Riesgo Contraparte Corto Plazo HR+1 (21 mayo 2018): Que implica una alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio. Esta calificación se da a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias.

## Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de Marzo 2019 están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.