

Holding Monex S.A. de C.V. y Subsidiarias

Reporte sobre la situación financiera

Holding Monex, S.A. de C.V.
(Cifras en millones de pesos)**Actividad, entorno económico y regulatorio, operaciones sobresalientes**

Holding Monex, S.A. de C.V. (Holding Monex) se constituyó el 10 de julio de 2007. Su actividad principal es promover, constituir, organizar, adquirir y administrar cualquier género de sociedades mercantiles o civiles con el objetivo de ser la tenedora de inversiones en cualquier género de sociedades mercantiles o civiles.

La actividad principal de las subsidiarias es la realización de operaciones financieras tales como la prestación de servicios de banca múltiple y la intermediación bursátil.

Como consecuencia de la desaceleración económica global que se acrecentó en el último trimestre de 2008, los mercados financieros mundiales tuvieron un período de alta volatilidad, que desencadenó la quiebra y el rescate financiero de algunas instituciones financieras, principalmente en los Estados Unidos de América. Lo anterior trajo como consecuencia en el entorno local una aversión al riesgo de los inversionistas, que se vio reflejada en una caída de los mercados bursátiles, una contracción del crédito y una crisis de liquidez en el mercado. Sin embargo, Holding Monex al operar en el mercado cambiario y al perfil del cliente con los que opera, mantuvo su margen de operación como resultado del diferencial cambiario entre posturas de compra y venta.

Asimismo, durante el ejercicio de 2009 como resultado de la recesión económica, se presentaron algunas señales mixtas en los indicadores macroeconómicos en México, mismos que se reflejan en el actual entorno económico en el cual opera Holding Monex y sus subsidiarias. Algunos de los indicadores relevantes son; a) reducción de la inflación al pasar de 6.53% durante el 2008 a 3.57% durante el 2009, b) apreciación del tipo de cambio del dólar americano en relación con el peso de 5.54%, c) reducción en las tasas de interés bancarias de referencia, d) incremento en la tasa de desempleo, e) caída en el Producto Interno Bruto (PIB) a niveles de 8% negativo y f) baja en inversión y en consumo privado. Asimismo, hacia la segunda mitad del 2009, las empresas comenzaron a reflejar una mejoría en sus ingresos y en sus utilidades, ya que los despidos masivos redujeron de forma importante sus costos.

Operaciones sobresalientes de 2009-

Durante el año 2009 se realizaron las siguientes operaciones de escisiones y fusiones, las cuales fueron autorizadas por la Comisión mediante Oficio Núm. 310/87120/2009 de fecha 28 de octubre de 2009:

Escisión de Casa de Bolsa. Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de noviembre de 2009, se aprobó la escisión con cifras al 31 de octubre de 2009 de ciertos activos de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (la Casa de Bolsa) (subsidiaria) en dos entidades legales: a) ActiMonex, S.A. de C.V. (ActiMonex) y b) Escin Monex, S.A. de C.V. (EscinMonex). Los activos escindidos se muestran a continuación:

Activos escindidos	ActiMonex	EscinMonex	Total
Efectivo	-	383	383
Títulos disponibles para la venta	215	-	215
Mobiliario y equipo	42	-	42
Inversiones permanentes	13	-	13
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	19	-	19
total	289	383	672

- *Fusión de ActiMonex con el Banco* - Mediante Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (el Banco) celebrada el 26 de noviembre de 2009, se aprobó el acuerdo de fusión celebrado en la misma fecha entre Actimonex (parte relacionada, entidad fusionada) con el Banco (Entidad fusionante). La fusión fue realizada con cifras al 31 de octubre de 2009, siendo los activos y capital fusionados mencionados anteriormente.
- *Creación de Efecti Monex* - Con fecha 26 de noviembre de 2009 mediante una aportación a capital contable de \$383, Escin Monex constituyó una nueva entidad denominada Efecti Monex, S.A. de C.V. (EfectiMonex).
- *Fusión de EscinMonex y Efecti Monex con el Grupo Financiero* - Mediante Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Grupo Financiero) (subsidiaria) celebrada el 26 de noviembre de 2009, se aprobó el acuerdo de fusión celebrado en la misma fecha entre EscinMonex, EfectiMonex (entidades fusionadas) y el Grupo Financiero (entidad fusionante). La fusión fue realizada con cifras al 31 de octubre de 2009, siendo los activos y capital fusionados mencionados anteriormente.

- *Adquisición de Monex Servicios, S.A. de C.V. - (antes Servicios Dimex, S.A. de C.V.) (Monex Servicios).* El día 23 de diciembre de 2009, mediante un contrato de compraventa de acciones el Banco adquirió a Holding Monex el 99.99% de las acciones de Monex Servicios por un importe de \$1. El precio de compra venta correspondió al valor contable del capital de Monex Servicios a la fecha de la operación. Esta operación fue autorizada por la Comisión mediante Oficio Núm. 312-2/82141/2009.
- *Fusión de Precard, S.A. de C.V.-* El 16 de Junio de 2009, se acordó la fusión entre Precard, S.A. de C.V. (Precard) y la Prestaciones Universales, S.A. de C.V. (Prestaciones) con cifras al 30 de abril de 2009, asumiendo está última todos los derechos y obligaciones de la Precard. Por tratarse de compañías bajo control común, ya que son subsidiarias de Holding Monex, la fusión se contabilizó con base en los valores en libros de la compañía fusionada.
- *Adquisición del 51% de las acciones de AdmiMonex –* Mediante 2 contratos de compraventa de acciones Holding Monex adquirió el 51% de las acciones de AdmiMonex, S.A. de C.V. (antes Afore Ahorra Ahora, S.A. de C.V.) (AdmiMonex) que se encontraban en propiedad de terceros.

Principales diferencias con Normas de Información Financiera aceptadas en México

Derivado de que la naturaleza de la mayor parte de las operaciones realizadas Holding Monex son financieras, los estados financieros consolidados se preparan de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales, en los siguientes casos, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas:

- Las operaciones de reporto se registran de acuerdo a su sustancia económica y no conforme a los efectos legales de la operación, es decir, son consideradas como un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento. El interés por reporto se registra en resultados conforme se devenga de acuerdo con el método de interés efectivo. Asimismo, dicho cambio se aplicó de manera prospectiva. El premio de los reportos se reconocía a valor presente del precio al vencimiento de la operación, en lugar de registrarlo en línea recta tal como se lleva a cabo a partir del mes de mayo de 2009.
- Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones

crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se lleva en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses. Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

- Los deudores diversos no cobrados en 60 días dependiendo de su naturaleza, se reservan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación por parte del Holding Monex.
- La Comisión establece metodologías para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en pérdida esperada. Las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad, sin establecer una metodología específica.
- 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 de mantenerlos hasta el vencimiento. De acuerdo con la Interpretación a las Normas de Información Financiera No. 16 (INIF 16) están permitidas las transferencias de instrumentos financieros con fines de negociación a la categoría de "títulos disponibles para la venta" o a la de "títulos conservados a vencimiento" en casos inusuales y cuando los instrumentos financieros dejen de ser negociados de manera activa, tienen una fecha definida de vencimiento y la entidad tiene la intención, como la capacidad, de conservarlos a vencimiento, sin requerir de autorización expresa.
- El monto de colateral otorgado en efectivo, valores u otros activos altamente líquidos en operaciones con derivados en mercados o bolsas reconocidos se presenta en un rubro específico en el balance general denominado "Cuentas de Margen", en lugar de presentarlo en el rubro de "Derivados", tal como lo establecen las NIF.
- Las cuentas de aportaciones o de margen manejadas (entregadas y recibidas) cuando se negocian instrumentos financieros derivados en mercados no reconocidos, se registran en el rubro de "Disponibilidades" y "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", respectivamente, en lugar de presentarlo en el rubro de "Derivados", tal como lo establecen las NIF.
- A partir del 2009, la PTU corriente y diferida se presenta ahora dentro del

rubro de "Gastos de administración y promoción".

- De acuerdo con la NIF B-8 "Estados Financieros Consolidados o Combinados", las controladoras que tengan Entidades de Propósito Específico en las que ejercen control desde fechas anteriores a la fecha de entrada en vigor de esta NIF (1º de enero de 2009) y que con la entrada en vigor de esta NIF deben consolidarlas y aplicar de manera retrospectiva.
- De acuerdo con el criterio de la Comisión establece que los derivados implícitos segregados se presentan de forma conjunta con el contrato anfitrión, en lugar de presentarlo de forma separada, de acuerdo con NIF. Asimismo, en las Disposiciones, se establece que en coberturas de valor razonable el ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta se presente en un rubro por separado en el balance general, en lugar de presentarlo en la posición primaria cubierta, de acuerdo con las NIF.
- De acuerdo con las nuevas Disposiciones emitidas por la Comisión, se establecieron definiciones del concepto de partes relacionadas las cuales difieren de las establecidas por las NIF.

Bases de presentación

Consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados incluyen los de Holding Monex y los de sus subsidiarias en las que tiene control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

	Compañía	Participación 2009	Participación 2008	Actividad
1	Prestaciones Universales, S.A. de C.V. (Prestaciones)	99.66%	83.33%	Subsidiaria directa de Holding Monex. La actividad principal de Prestaciones es la emisión, distribución, comercialización y reembolso de vales, cupones, contraseñas, talones y ordenes de pago, impresa o a través de medios electrónicos a fin de ser canjeados por bienes y servicios.
1.1	Precard, S.A. de C.V. (Precard)	-	83.33%	Subsidiaria directa de Holding Monex hasta junio 2009. La actividad principal era administrar o promover el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles de cualquier otra índole, en dicho mes se acordó la fusión entre Precard y Prestaciones.
2	Pagos Intermex, S.A. de C.V. (Intermex)	99.99%	99.99%	Subsidiaria directa de Holding Monex. Intermex tiene por objeto el pago de remesas provenientes de Estados Unidos de América, principalmente de mexicanos a sus familiares en diversas localidades de la República Mexicana, que son entregadas a través de su red de sucursales y correspondientes.
3	AdmiMonex, S.A. de C.V. (antes Afore Ahorra Ahora, S.A. de C.V.) (AdmiMonex)	99.99%	49%	Subsidiaria directa de Holding Monex. Hasta el mes de junio de 2009 se dedicaba a administrar y operar cuentas de ahorro individuales de los sistemas de ahorro para el retiro. Actualmente ya no realiza las operaciones para las que fue creada.
4	Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el Grupo)	99.99%	99.99%	Subsidiaria directa de Holding Monex. Se constituyó el 23 de mayo de 2003, es subsidiaria de Holding Monex, S.A. de C.V. y está autorizada 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. Por disposiciones legales, el Grupo responde ilimitadamente de las obligaciones y pérdidas de cada una de sus empresas subsidiarias.
4.1	4.1 Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Holding Monex (el Banco)	99.99%	99.99%	Subsidiaria directa del Grupo. Está autorizado para realizar operaciones de banca múltiple, que comprenden, entre otras, el otorgamiento de créditos, la operación con valores, la recepción de depósitos, la aceptación de préstamos, la celebración de operaciones de compra y venta de divisas y la celebración de contratos de fideicomiso.
4.1.1	Monex Servicios, S.A. de C.V. (antes Pagos Dimex, S.A. de C.V.) (Monex Servicios)	99.99%	99.99%	Subsidiaria indirecta del Grupo. Monex Servicios tiene por objeto proveer de servicios complementarios y auxiliares al Banco en términos del artículo 88 de la Ley de Instituciones de Crédito. Actualmente Monex Servicios sub arrienda al Banco los locales y activos de las 61 sucursales bancarias.
4.2	4.2 Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., (la Casa de Bolsa)	99.99%	99.99%	Subsidiaria directa del Grupo. Actúa como intermediario financiero en operaciones con valores y derivadas autorizadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión.
4.2.1	4.2.1 Monex Securities, Inc. (Monex Securities)	100%	100%	Subsidiaria indirecta del Grupo. Actúa como intermediaria bursátil en el mercado de los Estados Unidos de América.
4.2.2	4.2.2 Monex Assets Management, Inc. (Monex Assets)	100%	100%	Subsidiaria indirecta del Grupo. Actúa como intermediaria bursátil en el mercado de los Estados Unidos de América.
4.3	4.3 Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora)	99.99%	99.99%	Subsidiaria directa del Grupo. Su actividad principal es prestar servicios administrativos, manejar carteras de valores y promover las acciones de sociedades de inversión.

Hasta el mes de junio de 2009 AdmiMonex se dedicaba a administrar y operar cuentas de ahorro individuales de los sistemas de ahorro para el retiro; sin embargo, a partir de dicho mes AdmiMonex cedió su cartera de clientes mediante contrato de cesión de cartera con fecha de 7 de agosto de 2009, por un importe de \$17. Consecuentemente los activos administrados por AdmiMonex fueron traspasados al comprador.

Asimismo mediante Oficio núm. D00/100/047/2009 de fecha 24 de junio de 2009 emitido por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) canceló la licencia de Afore Ahorra como Administradora de Ahorro para el Retiro de acuerdo con la Ley.

Los estados financieros consolidados de Holding Monex por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 presentan en el rubro "Activos por operaciones discontinuadas" y "Operaciones discontinuadas, neto de impuesto causado" los saldos y resultados de AdmiMonex, respectivamente.

No hay inversiones permanentes en las que las entidades tengan una participación de 50% se consolidan en estos estados financieros porque se tiene el control sobre ellas.

Resultado por intermediación – Holding Monex presenta como primer rubro del estado de resultados el “Resultado por intermediación” lo cual difiere de la presentación emitida por la Comisión, en la cual este rubro se presenta como el último rubro de los ingresos totales de la operación.

Lo anterior se realiza con el objeto de presentar al inicio del estado de resultados el principal ingreso de Holding Monex que es el resultado por intermediación en la compraventa de divisas.

Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera -

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIF mexicanas. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

Convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

La moneda funcional de Holding Monex es el peso mexicano. Debido a que Holding Monex mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente el dólar estadounidense y el euro, y existe una exposición al riesgo cambiario, atribuible a las operaciones Holding Monex durante el curso normal del negocio.

Principales políticas contables

Las principales políticas contables de Holding Monex están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, las cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito, Casas de Bolsa y Sociedades de Inversión y las personas que les prestan servicios”, en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de Holding

Monex se ajustará a las NIF definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

Cambios por parte de la CNBV aplicables a Holding Monex

En los cambios propuestos por parte de la CNBV hay consistencia con las Normas Internacionales de Contabilidad, y se brinda información financiera más completa, con mayores y mejores revelaciones, enfocándose principalmente al tema de inversiones en valores, derivados y operaciones de cobertura y cartera de crédito, así como en la presentación de los estados financieros básicos. Considerando para tal efecto lo siguiente:

- Reportos y préstamo de valores - A partir del 1º de mayo de 2009, estas operaciones se reconocen atendiendo a la sustancia económica de la operación, como un financiamiento con colateral. En el caso de préstamo de valores, el tratamiento contable es similar, en virtud de que ambas operaciones implican la transferencia temporal de activos financieros a cambio de un colateral. Asimismo, este criterio permite a las instituciones reportar títulos de deuda independientemente de la categoría en que se encuentren en el rubro de inversiones en valores.
- Los costos de transacción por la adquisición de títulos se reconocen dependiendo de la categoría en que se clasifiquen los títulos adquiridos. Si se clasifican como títulos para negociar, los costos de transacción se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición. Si se clasifican como títulos disponibles para la venta y conservados a vencimiento, se reconocen inicialmente como parte de la inversión.
- El concepto de deterioro del valor de un título o de un instrumento de patrimonio neto, en donde en caso de que exista evidencia objetiva de eventos posteriores al registro inicial del título, que tengan un impacto sobre el flujo de efectivo esperado, se registra el deterioro en el valor del título, el cual dependiendo de su intención se reconocerá su efecto en la utilidad integral o en el resultado del ejercicio.
- Para todos aquellos instrumentos financieros derivados designados como de cobertura se lleva a cabo pruebas de efectividad de manera prospectiva y retrospectiva por lo menos de manera trimestral, aún y cuando los términos críticos del derivado y la partida cubierta sean los mismos. Asimismo, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición de instrumentos financieros derivados son reconocidos directamente en resultados.

- Se incorpora la definición y tratamiento contable de los "costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito" con el propósito de diferir los mismos en función de la vida del crédito. Se establece que los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito se reconozcan como un gasto diferido a ser amortizado como un gasto por intereses durante el mismo período en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas, entendiéndose por este concepto únicamente aquellos costos y gastos que se consideren incrementales.
- Las partes relacionadas se amplían, incluyendo a cónyuges o personas que tengan parentesco con las personas físicas que ya se consideraban partes relacionadas, individuos distintos al personal gerencial clave o directivo que puedan generar obligaciones para la entidad.
- Se presenta adecuaciones en la presentación de los estados financieros básicos como resultado de los diferentes cambios contables y en los requerimientos de revelación y análisis en las notas a los estados financieros, permitiendo al lector obtener un mayor entendimiento de la información financiera.
- La participación de los trabajadores en la utilidad se presenta en 2009 formando parte de los gastos de operación y no como parte de los impuestos a la utilidad.
- Se efectúan reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta previa autorización expresa de la Comisión.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a Holding Monex

Con fecha 1º de enero de 2009, entraron en vigor las siguientes NIF:

NIF B-7, "Adquisición de negocios" - Las normas generales para la valuación en el reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos de uno o varios "negocios" que se adquieren y se obtiene el control sobre los mismos, en una adquisición de negocios, así como de la participación no controladora (interés minoritario) y de otras partidas que pudieran surgir sobre la misma, tal como el crédito mercantil y la ganancia en compra.

NIF B-8, "Estados financieros consolidados o combinados" - Actualiza las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados; así como, para las revelaciones que acompañan a dichos estados financieros, entendiéndose por estados financieros consolidados a aquellos estados financieros básicos consolidados de una entidad económica

conformada por la entidad controladora y sus subsidiarias, y los estados financieros combinados son aquellos estados financieros básicos de entidades afiliadas que pertenecen a los mismos dueños.

NIF C-7, "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes" - Define las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.

NIF C-8, "Activos intangibles" - Establece las normas generales para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de una entidad

NIF D-8, "Pagos basados en acciones" - Establece las normas de valuación y reconocimiento para las transacciones de pago basadas en acciones.

NIF 18, "Reconocimiento de los efectos de la Reforma fiscal 2010 en los impuestos a la Utilidad" estableciendo su aplicación para los estados financieros cuyo período contable termine a partir del 7 de diciembre de 2009.

A continuación se describen las políticas contables más importantes que sigue Holding Monex:

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es 15.01% y 11.56%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron 3.57% y 6.53%, respectivamente.

Disponibilidades - Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio.

La divisa adquirida que se pacte liquidar en una fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen como una disponibilidad restringida (divisas a recibir). Las divisas vendidas se registran como un crédito en disponibilidades (divisas a entregar). La contraparte se registra en una cuenta liquidadora deudora cuando se realiza una venta y en una cuenta liquidadora acreedora cuando se realiza una compra.

Para efectos de presentación en la información financiera, las cuentas liquidadoras por cobrar y por pagar de divisas se compensan por contrato y plazo y se presentan dentro del rubro de otras cuentas por cobrar (neto) u otras cuentas por pagar, según corresponda.

En este rubro también se incluyen a las operaciones de préstamos interbancarios pactadas a un plazo menor o igual a 3 días hábiles, así como otras disponibilidades tales como corresponsales y documentos de cobro inmediato.

Cuentas de margen - Las llamadas de margen (depósitos en garantía) por operaciones con instrumentos financieros derivados en mercados reconocidos se registran a valor nominal.

Los depósitos en garantía están destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en los mercados reconocidos y corresponden al margen inicial, aportaciones y retiros posteriores efectuados en la vigencia de los contratos correspondientes.

Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y renta variable, en posición propia y entregados en garantía, 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). Posteriormente se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por Holding Monex conforme a lo establecido por la Comisión. Por otro lado, el costo se determina por el método de costos promedio. La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados en el rubro de "Resultado por Intermediación" y estos efectos de la valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen.

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

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

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

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 fecha valor" que corresponden a operaciones de compraventa de valores asignados no liquidados, las cuales se

valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

La categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta previa autorización expresa de la Comisión.

Títulos disponibles para la venta - Los títulos disponibles para la venta son aquellos títulos de deuda y acciones, 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 títulos 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 Holding Monex. Posteriormente se valúan a su valor razonable.

Holding Monex determina el incremento o decremento por valuación a valor razonable utilizando precios actualizados proporcionados por el proveedor de precios, quien utiliza diversos factores de mercado para su determinación. El rendimiento de los títulos de deuda, se registra conforme al método de interés imputado o línea recta según corresponda de acuerdo a la naturaleza del instrumento; dichos rendimientos se reconocen como realizados en el estado de resultados en el rubro de "Ingresos por Intereses". La utilidad o pérdida no realizada resultante de la valuación de acuerdo al 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 impuesto 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 en los resultados del ejercicio.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas 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.

En los meses de noviembre y diciembre de 2009, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito y a Casas de Bolsa”, respectivamente, por medio de las cuales permite efectuar reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta previa autorización expresa de la Comisión.

Títulos conservados a vencimiento - Los títulos conservados a vencimiento son aquellos títulos de deuda cuyos pagos son fijos o determinables y con vencimiento fijo, respecto a los cuales la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservar hasta su vencimiento, los cuales 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 devengamiento de los intereses se registra en el estado de resultados en línea recta en el rubro de “Ingresos por Intereses”, de acuerdo con la naturaleza del instrumento.

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.

La Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito y a Casas de Bolsa”, por medio de la cual permite efectuar reclasificaciones hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, previa autorización expresa de la Comisión.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

Deterioro en el valor de un título - Holding Monex deberá evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, sí y sólo sí, 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

podiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

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

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

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

En relación con el colateral otorgado, Holding Monex presentará el activo financiero en su balance general como restringido, valuándose conforme a los criterios anteriormente descritos, hasta el vencimiento del reporto.

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

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento,

calculados en base en la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto "orientado a efectivo".

El tratamiento contable de las operaciones de reporto "orientadas a efectivo" u "orientadas a valores" es el mismo, no obstante la intención económica.

Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de Reporto - En relación al colateral en operaciones de reporto otorgado por la reportada a la reportadora (distinto a efectivo), la reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos relativos a las operaciones de custodia establecidos en el criterio B-9 "Custodia y Administración de Bienes". La reportada reclasifica el activo financiero en su balance general, y se presenta como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad correspondiente.

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

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

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por la reportadora se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

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

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

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

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

Las operaciones de préstamos de valores se registran a la fecha de la contratación del préstamo de valores actuando Holding Monex como prestamista, se registra la entrada del valor objeto del préstamo transferido al prestatario como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio contable que corresponda.

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

Actuando como prestatario, a la fecha de la contratación del préstamo de valores, Holding Monex registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del Criterio B-9 "Custodia y Administración de Bienes".

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

durante la vigencia de la operación.

El valor objeto de la operación, así como los colaterales entregados se presentan como restringidos de acuerdo con el tipo de activos financieros de que se trate. El valor objeto de la operación recibida, así como el colateral recibido se presenta en cuentas de orden en el rubro de colaterales recibidos por Holding Monex.

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

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

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

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierra la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúa en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria de las mismas características (por ejemplo, que se contrate un futuro de compra para cancelar los efectos de un futuro de venta (emitido) sobre el mismo subyacente, con la misma fecha de vencimiento y en general bajo condiciones que neutralicen las ganancias o pérdidas de uno y otro).

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.

Para efectos de clasificación en la información financiera, para los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como los futuros, contratos adelantados o 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 “Operaciones con instrumentos financieros derivados”, en caso de tener un saldo acreedor este se presenta en el pasivo dentro del rubro “Operaciones con instrumentos financieros

derivados”.

Adicionalmente, Holding Monex presenta el rubro de derivados (saldo deudor o acreedor) en el balance general segregando los derivados con fines de negociación de los derivados con fines de cobertura.

Contratos Adelantados y Futuros con fines de negociación:

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

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

Por los contratos adelantados (forwards), 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 de resultados, así como los efectos de valuación dentro del rubro de “Resultado por Intermediación”.

Los futuros con fines de negociación son registrados a su valor de mercado registrándose el diferencial entre éste y el precio pactado en el estado de resultados.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta formando parte del rubro de “Derivados”.

Para efectos de clasificación en la información financiera, para los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como los futuros, contratos adelantados o 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 este 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 instrumentos subyacentes a un precio determinado dentro de un plazo establecido.

Por los derechos que otorgan, las opciones se dividen en: opciones de compra (calls) y de venta (puts).

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 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.

La prima de la opción se registra como activo o pasivo por Holding Monex 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 de resultados "Resultado por intermediación", afectando la cuenta del balance correspondiente. Cuando la opción se ejerce o expira, se cancela la prima de la opción reconocida 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". 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 bolsa de las negociables fuera de bolsa, 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 sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

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 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 a 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 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 como se definen en el presente criterio).

Un derivado implícito se segrega del contrato anfitrión para efectos de valuación y recibir el tratamiento contable de un 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 derivado, y
- c. El instrumento financiero híbrido (combinado) no se valúa a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados (por ejemplo un 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.

De acuerdo a los análisis de la Administración, al cierre de diciembre de 2009, Holding Monex no tiene ningún instrumento financiero híbrido que de origen al reconocimiento de algún derivado implícito.

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

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación.

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

Cartera de crédito vencida - Holding Monex tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos.
- Si 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 de vencido el pago de intereses respectivo o 30 o más días de vencido el principal.
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos.
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Los créditos vencidos reestructurados permanecerán dentro de la cartera vencida y su nivel de estimación preventiva se mantendrá en tanto no exista evidencia de pago sostenido, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión.

Los créditos renovados en los cuales el acreditado no liquide en tiempo los intereses devengados y el 25% del monto original del crédito de acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato, serán considerados como vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión.

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.

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

Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios -De acuerdo a las Disposiciones, la cartera de crédito se debe clasificar en: Comercial y de Consumo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cartera de Holding Monex se encuentra clasificada en:

- a. Comercial: Créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente

denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o 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; las operaciones de descuento, redescuento, factoraje y operaciones de arrendamiento financiero 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, cuando sean objeto de calificación de conformidad con las disposiciones aplicables.

- b. De consumo: Créditos directos, denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o VSM, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero y las operaciones de arrendamiento financiero que sean celebradas con personas físicas; incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados Holding Monex de crédito.

Holding Monex reconoce las reservas preventivas para cubrir riesgos crediticios con base en lo siguiente:

Cartera comercial:

- a) Método individual - Para acreditados con saldos iguales o mayores a 4,000,000 Unidades de Inversión (UDIS), evaluando:
 - La calidad crediticia del deudor, de acuerdo al resultado que se obtenga de calificar, según corresponda, 1) la Probabilidad de Impago del acreditado, acorde a la metodología propietaria autorizada por la CNBV para este efecto, o 2) la aplicación de la metodología estándar, calificando en forma específica e independiente, los aspectos de riesgo país, riesgo financiero, riesgo industria y experiencia de pago, de acuerdo a lo establecido en dichas disposiciones.
 - La cobertura del crédito en relación con el valor de las garantías, se distingue entre las garantías personales y reales y se estima una probable pérdida. Como resultado del análisis de las garantías reales se separarán los créditos en función del valor descontado de la garantía en dos grupos: a) créditos totalmente cubiertos y b) créditos con porción expuesta.
- b) Método no individualizado - Para acreditados con saldos menores a 4,000,000 UDIS:

- Mediante el cálculo paramétrico de la provisión en función a su historial de pagos por los últimos 12 meses, así como su comportamiento crediticio.

La calificación de la cartera comercial se efectúa mensualmente y se presenta trimestralmente a la Comisión en los treinta días siguientes a la fecha que está referida la calificación. El registro de la estimación se realiza considerando el saldo de los adeudos del último día de cada mes considerando los niveles de calificación de la cartera al último trimestre conocido, actualizada con la modificación del riesgo al cierre del mes actual.

Las reservas preventivas a constituir serán iguales al importe de aplicar el porcentaje que corresponda a la calificación de cada crédito en su porción cubierta y, en su caso, expuesta, ajustándose al rango superior establecido en la siguiente tabla:

Tabla de sitios dentro de los rangos de reservas preventivas			
Grado de riesgo	Inferior	Intermedio	Superior
A-1	0.50%	0.50%	0.50%
A-2	0.99%	0.99%	0.99%
B-1	1.00%	3.00%	4.99%
B-2	5.00%	7.00%	9.99%
B-3	10.00%	15.00%	19.99%
C-1	20.00%	30.00%	39.99%
C-2	40.00%	50.00%	59.99%
D	60.00%	75.00%	89.99%
E	100.00%	100.00%	100.00%

Cartera crediticia de consumo:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Holding Monex califica, constituye y registra las reservas preventivas correspondientes a la cartera crediticia no revolventes de consumo que no incluye operaciones de tarjeta de crédito, al último día de cada mes, ajustándose al procedimiento siguiente:

- I. Se estratifica la totalidad de la cartera en función al número de períodos de facturación que a la fecha de la calificación reporten incumplimiento del pago exigible establecido por Holding Monex, utilizando los datos del historial de pagos de cada crédito en Holding Monex, de por lo menos 9, 13 ó 18 períodos anteriores a dicha fecha, conforme a lo señalado en las siguientes tablas. Cuando el crédito haya sido otorgado dentro del referido lapso, se utilizan los datos con los que se cuente a la fecha.
- II. Constituye para cada estrato, las reservas preventivas que resulten de aplicar

al importe total del saldo insoluto de los créditos que se ubiquen en cada estrato, los porcentajes de reservas preventivas que se indican a continuación, dependiendo si los períodos de facturación con incumplimiento son semanales, quincenales o mensuales. Holding Monex no incluye los intereses devengados no cobrados, registrados en balance, de créditos que estén en cartera vencida. Los intereses devengados no cobrados sobre cartera vencida son reservados en su totalidad al momento de su traspaso.

Evidencia de pago sostenido:

En el caso de que los créditos registren incumplimiento de pago y sean objeto de reestructuración, Holding Monex lo mantiene en el estrato que presentaba previamente a la reestructuración hasta que exista evidencia de pago sostenido del crédito en los términos que establece la Comisión.

Cartera emproblemada:

Holding Monex para propósitos de las revelaciones en los estados financieros, considera emproblemados aquellos créditos comerciales calificados con grado de riesgo C, D y E, sin excluir las mejoras en los grados de riesgo derivadas de la parte del crédito cubierto por garantías, así como créditos que aún y cuando se encuentren vigentes provengan de una negociación en la cual se autorizó una condonación, quita o bonificación al final del plazo pactado, o son a cargo de personas a las cuales se les ha clasificado como clientela indeseable.

Una vez agotadas las gestiones de recuperación de los créditos calificados como irrecuperables se someten a consideración del Consejo de Administración para su castigo.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto – Representan principalmente montos por cobrar o por pagar provenientes de la compra-venta de 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 ó 48 horas.

Holding Monex tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 60 días, siguientes al registro inicial, respectivamente.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto - Los inmuebles, los gastos de

instalación y el mobiliario y equipo 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 Unidades de Inversión (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.

En caso de que existan inmuebles en donde se tenga intención de venta, se registran al valor neto de realización estimado por la Administración de Holding Monex o al valor actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007, el menor.

Inversiones permanentes en acciones - Al 31 de diciembre de 2009, están representadas por inversiones permanentes en acciones de sociedades de inversión, y por regulación de la Comisión no son sujetas a consolidarse con Holding Monex. Las inversiones son valuadas a través del método de participación, adicionando al valor en libros de la inversión, la parte proporcional de utilidades o pérdidas, y las variaciones en las cuentas del capital contable que reporten las mismas, con base en los estados financieros al cierre de cada año.

Otros activos - Se encuentran principalmente integrados por los contratos de agencias, los contratos de corresponsales, compromisos de no competir, el software, desarrollos informáticos y pagos anticipados. Los contratos de agencias, los contratos de corresponsales y los compromisos de no competir se registraron a su costo de adquisición. El software y los desarrollos informáticos se registran al costo erogado en función de las fases de desarrollo.

La amortización de los contratos de agencias, los contratos de corresponsales y compromisos de no competir se calcula en línea recta, durante su vida útil estimada, o bien periódicamente se evalúa si existe deterioro del valor de recuperación.

La amortización del software y los desarrollos informáticos se calcula en línea recta aplicando al gasto actualizado las tasas correspondientes, en función de la vida útil esperada en que obtendrán beneficios económicos.

Asimismo, dentro del rubro de "Otros activos" se registran las inversiones en valores cuyo contrato se encuentra a en un fideicomiso administrado por el Banco. Las inversiones forman el fondo para cubrir las obligaciones derivadas del plan de pensiones y prima de antigüedad de los empleados.

Las inversiones en valores adquiridas para cubrir el plan de pensiones y prima de antigüedad se registran a su valor de mercado.

Para efectos de presentación en los estados financieros, en caso de que las inversiones en valores adquiridos para cubrir el plan de pensiones y prima de

antigüedad sean mayores al pasivo reconocido, éste excedente se presentará en el rubro de "Otros activos". En caso de ser menor, dicho saldo se presentará reduciendo el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar". Al 31 de diciembre de 2009 el saldo correspondiente a Holding Monex se presenta reduciendo el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

Deterioro de activos de larga duración en uso - Holding Monex revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, ó los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

Captación - Este rubro comprende los depósitos a la vista del público en general, incluyendo fondeo del mercado de dinero. Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan. Por aquellos títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, la diferencia entre el valor nominal del título y el monto de efectivo recibido por el mismo, se reconoce como un cargo o crédito diferido y se amortiza bajo el método de línea recta contra resultados durante el plazo del título que le dio origen.

Préstamos interbancarios y de otros organismos - En este rubro se registran los préstamos directos a corto y largo plazo de bancos nacionales y extranjeros, así como préstamos obtenidos a través de subastas de crédito con el Banco Central. Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan.

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

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 e incentivos (bonos).

Obligaciones de carácter laboral - De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, Holding Monex tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias. La política Holding Monex es registrar los pasivos por indemnizaciones y prima de antigüedad a medida que se devengan de acuerdo con

cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés nominales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en Holding Monex.

Holding Monex amortiza en periodos futuros, las Ganancias y Pérdidas Actuariales para la prima de antigüedad de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados". Las indemnizaciones, las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en que surjan.

Impuesto a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determinará si, con base en proyecciones financieras y fiscales, el Holding Monex y su subsidiaria causarán ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. Holding Monex determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables a las que se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Holding Monex no ha registrado ningún efecto anticipado sobre la participación de los empleados en las utilidades, en virtud de que dicha obligación la calcula con base en la Fracción III de la Ley Federal del Trabajo.

El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados ó capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

Efectos de actualización patrimonial - Representa el capital contribuido y ganado actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007 utilizando el factor derivado del valor de la UDI. A partir del ejercicio de 2008, al operar Holding Monex en un entorno no inflacionario no se reconocen los efectos de inflación del período para el capital contribuido y ganado.

Reconocimiento de ingresos por operaciones con valores y resultado de compra-venta de valores - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes son registradas cuando se pactan las operaciones. Los resultados por compra-venta de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Las ganancias o pérdidas resultantes de las operaciones de compra-venta de divisas se registran en el estado de resultados dentro de los rubros de "Utilidad por

compraventa" y "Pérdida por compraventa".

Margen financiero - El margen financiero de Holding Monex está conformado por la diferencia resultante del total 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, préstamos bancarios, cuentas de margen, inversiones en valores y reportos, las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito, así como los dividendos de instrumentos de patrimonio neto se consideran ingresos por intereses.

Los gastos por intereses consideran los premios, descuentos e intereses por la captación de Holding Monex, préstamos bancarios, reportos y préstamo de valores. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Tanto los ingresos como los gastos por interés, normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

Los intereses derivados de los créditos otorgados, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas. Estas son normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

Gastos - Se registran conforme se devengan.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de Holding Monex durante el período y está representado por la utilidad neta y los efectos por valuación de los títulos disponibles para la venta.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujo de efectivo presenta la capacidad Holding Monex para generar el efectivo y los equivalentes, así como la forma en que Holding Monex utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades.

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

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de Holding Monex 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.

Estado de cambios - De acuerdo con lo requerido por la Comisión, se debe presentar para períodos anteriores al año 2009. El estado de cambios en la situación financiera presenta los recursos generados o utilizados en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de Holding Monex y su reflejo final en el efectivo y equivalentes de efectivo en un período determinado.

Cuentas de orden -

- Activos y pasivos contingentes:

En este rubro 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, y en el caso de Banco Monex, S.A. no existe alguna contingencia en las cifras presentadas al cierre de diciembre de 2009 y 2008.

- Compromisos Crediticios:

El saldo representa el importe de cartas de crédito otorgadas por Holding Monex que son consideradas como créditos comerciales irrevocables no dispuestos por los acreditados.

Las partidas registradas en esta cuenta están sujetas a calificación.

- Bienes en fideicomiso o mandato:

En los primeros 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 Holding Monex.

- Bienes en custodia o en administración:

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

- Colaterales recibidos:

Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto

actuando Holding Monex como Reportadora.

– *Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía:*

El saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando Holding Monex como Reportadora, que a su vez hayan sido vendidos por Holding Monex actuando como Reportada. Adicionalmente se reportan en este rubro el saldo que representa la obligación del prestatario (o prestamista) de restituir el valor objeto de la operación por préstamo de valores al prestamista (o prestatario), efectuada por Holding Monex.

– *Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)*

El efectivo y los valores propiedad de clientes que tienen en custodia garantía y administración en Holding Monex se reflejan en las cuentas de orden "Bienes en custodia, garantía y administración" y fueron valuados con base en el precio proporcionado por el proveedor de precios.

- a) El efectivo se deposita en Instituciones de Crédito en cuentas de cheques, distintas a las de Holding Monex.
- b) Los valores en custodia y administración están depositados en el S.D. Indeval, S.A. de C.V. (la S.D. Indeval)

Los valores de Holding Monex entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados se presentan en las cuentas de orden "Valores de la Sociedad entregados en custodia, garantía, instrumentos financieros derivados" y representan lo siguiente:

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

5. Integración de conceptos e información relevante

a) Disponibilidades

Del 31 de marzo de 2009 al 2010, las disponibilidades disminuyeron en un 38%, las cuales se integran como sigue:

	2009	2010
Call Money y Overnight	37	0
Ctas Margen Socios liquidadores (Futuros)	30	17
Depósito regulación monetaria	100	100
Depósitos en bancos	1,461	1,943
Documentos de Cobro Inmediato	5	1
Efectivo	93	81
Operaciones cambiarias por liquidar	1,982	728
Otros	242	5
Remesas en camino	106	66
total	4,056	2,941

b) Cuentas de Margen

Al 31 de marzo de 2010, las cuentas de margen por los colaterales entregados y/o garantías por las operaciones financieras derivadas en mercados organizados y no organizados, se integran como sigue:

Socio	Marzo' 09	Marzo'10
Inverlat	12	187
Santander	2	0
MF Global	1	15
Standard Chartered Bank	0	0
TOTAL	15	202

c) Inversiones en valores

Al 31 de marzo de 2010 los títulos para negociar se integran como sigue:

	Marzo 09			Marzo 10		
	Adquisición	plusvalía	Total	Adquisición	plusvalía	Total
Títulos para negociar						
Cetes	80	0	79	638	-1	636
Bon-des	6	0	6	1,311	-7	1,303
Certificados bursatil	0	0	0	4,633	-10	4,623
Valores gubernamentales	86	0	85	6,582	-19	6,563
Valores privados Cert Bursátiles	43	1	44	1,765	-9	1,756
Valores privados bancarios	1,223	-9	1,214	1,945	0	1,946
Valores gubernamentales internacionales	0	0	0	270	-13	256
total	1,352	-9	1,343	10,561	-41	10,521
Títulos disponibles para la venta	44	68	111	227	51	278
Total valores	1,396	59	1,455	10,788	10	10,798

De la posición en títulos para negociar se tiene reportados títulos los cuales se describen en los reportos.

Reportada	Marzo' 09			Marzo' 10		
	Colaterales	Acreeedores	Total	Colaterales	Acreeedores	Total
Títulos gubernamentales						
Certificados de la federación	0	45	45	0	6,272	6,272
Bonos de desarrollo del gobierno	1,974	3,886	5,861	0	1,152	1,152
Subtotal	1,974	3,932	5,906	0	7,424	7,424
Títulos privados						
Certificado bursatil	0	2,275	2,275	0	1,231	1,231
Títulos Bancarios						
Pagaré	0	1,226	1,226	0	0	0
Certificado Bursatil	0	0	0	0	337	337
Subtotal	0	1,226	1,226	0	337	337
Total	1,974	7,433	9,407	0	8,992	8,992

Reportadora	Marzo'09	Marzo'10
Títulos gubernamentales		
Certificados de la federación	45	0
Bonos de desarrollo del gobierno	5,865	0
Bonos de protección al ahorro	0	0
Bonos de regulación monetaria	0	0
Subtotal	5,911	0
Títulos privados		
Certificado bursatil	2,284	5
Títulos Bancarios		
Pagaré	1,226	0
Certificado Bursatil	0	0
Certificado de depósito	0	0
Subtotal	1,226	0
Total	9,420	5

d) Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al 31 de marzo de 2010 la posición por operaciones con instrumentos financieros derivados, es como sigue:

Posicion Activa	Marzo' 09		Marzo'10	
	Monto Nominal	Posición Activa	Monto Nominal	Posición Activa
Futuros Divisas	30	0	8,861	1,635
Futuros Valores	0	0	-1,612	-1,612
Futuros Tasas	399	0		
Futuros Indices	17	0	19	-16
Total	446	0	7,269	8
Forwards Divisas	10,945	97	12,440	183
Forwards Indices	180	2	0	0
Forwards Acciones	2,056	2	1,580	5
Total	13,181	100	14,021	189
Opciones Divisas	127	52	1	-21
Opciones Tasas	42	21	35	35
Opciones Indices	0	0	7	7
Total	168	73	43	21
Total Negociación	13,794	173	21,333	217
Forwards Divisas	0	0	401	0
Total Cobertura	0	0	401	0
Total	13,794	173	21,733	217

Posicion Pasiva	Marzo' 09		Marzo'10	
	Monto Nominal	Posición Pasiva	Monto Nominal	Posición Pasiva
Futuros Divisas	-30	0	-8,861	-1,641
Futuros Valores	0	0	1,612	1,612
Futuros Tasas	-399	0	0	0
Futuros Indices	-17	0	-19	13
Total	-446	0	-7,269	-16
Forwards Divisas	-10,874	-26	-12,429	-165
Forwards Indices	-178	0	-0	-0
Forwards Acciones	-2,055	0	-1,581	-4
Total	-13,106	-26	-14,010	-170
Opciones Divisas	-127	-53	-1	21
Opciones Tasas	-41	-21	-51	-51
Opciones Indices	-0	-0	-7	-7
Total	-169	-74	-58	-36
Total Negociación	-13,721	-100	-21,337	-222
Forwards Divisas	0	0	-413	0
Total Cobertura	0	0	-413	0
Total	-13,721	-100	-21,750	-222

El efecto de la valuación de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se registra en el estado de resultados en la cuenta de "Resultado por intermediación".

De acuerdo con los criterios contables de la Comisión, el efecto de valuación mostrado en el balance general de los futuros se presenta en las "cuentas de margen" conjuntamente con las aportaciones iniciales mínimas en el rubro de "Disponibilidades".

e) Cartera de crédito

A continuación se muestra la cartera vigente y vencida por tipo de moneda al 31 de marzo de 2009 y 2010:

	Marzo'09		Marzo'10	
	Vencida	Vigente	Vencida	Vigente
Moneda Nacional:				
Comercial con garantía	4	1,565	7	1,190
Créditos a entidades financieras	-	-	-	-
	4	1,565	7	1,190
Dólares valorizados:				
Comercial con garantía	-	-	18	677
Créditos a entidades financieras	-	-	-	99
	0	0	18	776
Total	4	1,565	25	1,966

Marzo' 10

Total de cartera	MONEDA NACIONAL			DÓLARES VALORIZADOS		
	1,193	1,197	4	789	793	4
	CAPITAL	IntDev+Capital	Intereses MXP	CAPITAL	IntDev+Capital	Intereses MXP
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	1,186	1,190	4	771	775	4
1. Créditos Comerciales	1,186	1,190	4	672	676	4
Con Garantía	1,186	1,190	4	672	676	4
Sin Garantía	0	0	0	0	0	0
2. Créditos a Entidades Financieras	0	0	0	99	0	0
Interbancarios	0	0	0	0	0	0
Entidades Financieras No Bancarias	0	0	0	99	0	0
3. Créditos al Consumo	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	7	7	0	18	18	0
1. Créditos Comerciales	7	7	0	18	18	0
Con Garantía	7	7	0	18	18	0
Sin Garantía	0	0	0	0	0	0

Holding Monex lleva a cabo el otorgamiento de créditos bajo el contrato marco con Exim-Bank (Exim) y Private Exporte Funding Corporation (Pefco), a través del cual dichos créditos son vendidos o participados a Pefco, siempre y cuando se tenga en los créditos de largo plazo una garantía que cubra el 100% de los riesgos de

crédito, y en el caso de corto plazo un seguro de crédito, con una cobertura que fluctúa entre el 90 y 98%.

La administración de los créditos es realizada por Holding Monex y en caso de que se haga efectiva la garantía o el seguro, Pefco y Holding Monex subrogan sus derechos a Exim-Bank, quien continúa las gestiones de cobranza.

e) Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de marzo del 2010 se presentó un incremento del 43% con respecto del año 2009.

	Marzo'09	Marzo'10
Estimación preventiva para riesgos crediticios	42	60

e) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de marzo del 2010 se presentó un incremento del 71% con respecto del año 2009.

	Marzo'09	Marzo'10
Adeudos sucursales	45	64
Cientes cuenta corriente	17	18
Cientes vales		114
Contratos por Pagar		0
Cuentas por cobrar intercompañías	2	1
Deudores de recursos humanos	10	9
Deudores fiduciarios y de cartera	65	57
Deudores por operaciones cambiarias	23	-2,199
Impuesto Sobre la Renta		105
Saldos a favor de impuestos	3	1
Servicios intercompañías	-1	0
Total	4,950	8,491

e) Otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo del 2010 se presentó un incremento del 18% con respecto del año 2009 en el rubro de Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, el cual se desglosa como sigue:

	Marzo' 09	Marzo'10
Acreedores por vales		488
Comisiones por pagar	0	0
Contratos por Pagar	1	1
Depósitos en garantía	1	0
Operaciones derivadas	209	94
Otras cuentas pasivas de impuestos	30	41
Otros	81	349
Otros acreedores por Ops Cambiarias	926	824
Proveedores	36	0
Provision D3	80	1
Recursos Humanos	146	145
SalDOS bancarios acreedores	335	275
Servicios intercompañías	3	0
Remesas por pagar	22	31
Acreedores por Liq. Operaciones	6,615	7,748
Total	8,486	9,996

f) Operación de Divisas

Al 31 de marzo del 2010 se presentó un decremento del 61% con respecto del año 2009.

	MARZO 2010			
	Dólares	Euros	Otras	Total
Compra de divisas por recibir a 24 y 48 horas (pesos)	6,076	177	17	6,270
venta de divisas por recibir a 24-48 horas (pesos)	- 5,364	- 159	19	- 5,504
Posición Neta en disponibilidades	712	18	2	766

	MARZO 2009			
	Dólares	Euros	Otras	Total
Compra de divisas por recibir a 24 y 48 horas (pesos)	2,840	4,056	152	7,048
venta de divisas por recibir a 24-48 horas (pesos)	- 1,534	- 3,499	32	- 5,065
Posición Neta en disponibilidades	1,306	557	120	1,983

g) Resultados

Al cierre del 1er trimestre de 2010, Holding Monex, S.A. de C.V. presentó resultados netos acumulados por 189 mdp, este resultado es menor en un 6% con respecto al resultado reportado al cierre del 1er trimestre de 2009 que fue de 201mdp. Adicionalmente, el resultado presentado durante este 1er trimestre de 2010, representa un 3.5% de \$665 mdp en comparación con el trimestre anterior (4to. T. 2009).

El margen financiero durante el 1er. trimestre de 2010 fue de 831 el cual representa un 7% en comparación con el reportado durante el mismo periodo del año pasado.

Los ingresos por intereses fueron de 233 mdp los cuales presentan un incremento del 71% con respecto al mismo periodo en 2009, que fue de 166 mdp.

La estimación preventiva para riesgos crediticios aumentó considerablemente respecto del 1er trimestre de 2009 el cual fue de un mdp a diferencia del 1er trimestre del 2010 con 12 mdp.

Los gastos de administración y promoción del 1er trimestre de 2010 ascienden a 550 mdp, y presentan un aumento del 8% con respecto al 1er trimestre 2009.

Durante el 1er trimestre de 2010 el resultado de operación es de 281 el cual aumentó en 4% con respecto al mismo periodo de 2009, el cual se compone de los siguientes conceptos:

Conceptos	T1-2010 Importe	T1-2009 Importe
Ingresos por intereses	233	166
Gastos por Intereses	121	138
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Margen Financiero	112	28
Estimación preventiva para riesgos crediticios	12	1
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	100	27
Comisiones y tarifas cobradas	26	107
Comisiones y tarifas pagadas	22	31
Resultado por intermediación	727	674
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0
Total de Ingresos (egresos) de la operación	831	777
Gastos de administración y Promoción	550	506
Resultado de la operación	281	271

El resultado antes de impuestos ala utilidad durante el 1er trimestre de 2010 es de 278 mdp el cual refleja un decremento del 9% con respecto del mismo periodo en el 2009, el cual ascendió a 305mdp. La diferencia se manifiesta en otros productos y otros gastos, tal y como se presenta a continuación:

Conceptos	T1-2010 Importe	T1-2009 Importe
Otros productos	5	44
Otros Gastos	8	10
Resultado antes de impuestos a la utilidad	278	305

Las operaciones con instrumentos financieros derivados, inversiones en valores y deudores en reporto al cierre del 1er trimestre de 2010 presentaron un incremento con respecto del mismo periodo de 2009, de 9,534 mdp (564%) al ser de 11,223.

Conceptos	T1-2010 Importe	T1-2009 Importe
CUENTAS MARGEN DERIVADOS	202	-
INVERSIONES EN VALORES	10,798	1,455
Títulos para negociar	10,520	1,343
Títulos disponibles para la venta	78	111
Títulos conservados a vencimiento	-	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	5	-
PRESTAMOS DE VALORES	1	-
DERIVADOS	217	-
Con fines de negociación	217	-
Con fines de cobertura	-	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	-
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS	-	233
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-	-
SalDOS deudores en operaciones de reporto	-	53
Valores por recibir en operaciones de préstamo	-	7
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	173
TOTAL	11,223	1,688

La cartera de crédito vigente aumentó en un 26% con respecto del mismo periodo en 2009 al ser de 1,966 mdp en el 1er trimestre de 2010. Dicha cartera está compuesta por 1,867 mdp por créditos comerciales y 99 mdp de créditos a entidades financieras.

La cartera vencida es de 26 mdp al cierre del 1er trimestre de 2010, la cual aumentó 22 mdp con respecto del mismo periodo en 2009, la cual fue de 4mdp.

La captación al cierre del 1er trimestre de 2010 presentó un saldo de 2,671 mdp el cual representa un incremento del 78% con respecto del mismo periodo de 2009, el cual fue de 1,503 mdp.

Los préstamos bancarios al cierre del 1er trimestre de 2010 tienen un saldo de 719 mdp el cual representa un incremento del 145% con respecto del mismo periodo de 2009, el cual fue de 293 mdp.

5. Estados Financieros

MONEX HOLDING

Varsovia No.36, Piso 5, Col. Juárez, C.P. 06600 México, D.F.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO 2010 Y 2009

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

Conceptos	T1-2010 Importe	T1-2009 Importe
CUENTAS MARGEN DERIVADOS	202	-
INVERSIONES EN VALORES	10,798	1,455
Títulos para negociar	10,520	1,343
Títulos disponibles para la venta	278	111
Títulos conservados a vencimiento	-	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	5	-
PRESTAMOS DE VALORES	1	-
DERIVADOS	217	-
Con fines de negociación	217	-
Con fines de cobertura	-	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	-
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS	-	233
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-	-
Saldos deudores en operaciones de reporto	-	53
Valores por recibir en operaciones de préstamo	-	7
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	173
CARTERA DE CREDITO VIGENTE		
Creditos Comerciales	1,867	1,565
Creditos al Consumo	-	0
Creditos a la Vivienda	-	-
Creditos a Entidades Financieras	99	-
Creditos a Entidades Gubernamentales	-	-
TOTAL CARTERA DE CREDITO VIGENTE	1,966	1,565
CARTERA DE CREDITO VENCIDA		
Creditos Comerciales	26	4
Creditos al Consumo	-	-
Creditos a la Vivienda	-	-
Creditos a Entidades Financieras	-	-
Creditos a Entidades Gubernamentales	-	-
TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA	26	4
TOTAL CARTERA DE CREDITO	1,992	1,569
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	60	42
CARTERA DE CREDITO (NETO)	1,932	1,527
CLIENTES	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	8,491	4,949
BIENES ADJUDICADOS	13	0

INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	149	132
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	21	25
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	48	117
OTROS ACTIVOS	545	439
Crédito mercantil	15	-
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	478	318
Otros activos	52	121
TOTAL ACTIVO	25,363	12,935
PASIVO		
CAPTACION	2,671	1,503
Depositos de exigibilidad inmediata	2,533	1,503
Depositos a plazo	138	-
Titulos de credito emitidos	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS	719	293
De exigibilidad inmediata	661	259
De corto plazo	50	14
De largo plazo	8	20
ACREEDORES POR REPORTO	8,992	-
PRESTAMOS DE VALORES	0	-
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	109	-
Reportos (saldo acreedor)	0	-
Préstamos de valores	36	-
Derivados	-	-
Otros colaterales vendidos	73	-
DERIVADOS	222	-
Con fines de negociación	222	-
Con fines de cobertura	-	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-	-
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	-
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS	-	343
Operaciones que representan un prestamo con colateral	-	198
Saldos acreedores en operaciones de reporto	-	40
Valores a entregar en operaciones de préstamo	-	6
Operaciones con instrumentos derivados	-	100
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10,098	8,632
ISR y PTU por pagar	102	146
Remesas por pagar	31	-
Vales en circulación	488	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-
Acreedores por liquidación de operaciones	7,748	-
Acreedores por cuentas de margen	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,729	8,486
Beneficios a empleados	93	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	32	-
CRÉDITOS DIFERIDOS Y OTROS COBROS ANTICIPADOS	9	2
TOTAL PASIVO	22,946	10,774

CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL CONTRIBUIDO		1,127
Capital social	402	402
Prima en venta de acciones	823	726
Obligaciones subordinadas en circulacion	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-
CAPITAL GANADO		1,004
Reservas de capital	36	7
Resultados de ejercicios anteriores	803	726
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	181	67
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	- 16	-
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-
Ajuste por obligaciones laborales al retiro		-
Resultado neto	189	203
Interes Minoritario	-	31
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,418	2,162
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	25,363	12,935

MONEX HOLDING		
Varsovia No.36, Piso 5, Col. Juárez, C.P. 06600 México, D.F.		
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO 2010 Y 2009 (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)		
Conceptos	T1-2010 Importe	T1-2009 Importe
Ingresos por intereses	233	166
Gastos por Intereses	121	138
Resultado por Posición Monetaria	-	-
MARGEN FINANCIERO	112	28
Estimación preventiva para riesgos crediticios	12	1
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	100	27
Comisiones y tarifas cobradas	26	107
Comisiones y tarifas pagadas	22	31
Resultado por intermediación	727	674
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	-
TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	831	777
Gastos de administración y Promoción	550	506
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	281	271
Otros productos	5	44
Otros Gastos	8	10
RESULTADO DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	278	305
Impuestos a la utilidad causados	69	141
Impuestos a la utilidad diferidos	20	- 38
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS	189	202
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	- 1
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	189	201
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	189	201
Interes Minoritario	-	- 2
RESULTADO NETO MAYORITARIO	189	203

MONEX HOLDING, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS (Varsovia 36 5° Piso, Col. Juárez)			
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2010 EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE MARZO DE 2010 (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)			
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	2,941	CAPTACION	
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	202	Depósitos de exigibilidad inmediata	2,533
INVERSIONES EN VALORES		Depósitos a plazo	138
Títulos para negociar	10,520	Títulos de crédito emitidos	-
Títulos disponibles para la venta	278		2,671
Títulos conservados a vencimiento	-	PRESTAMOS BANCARIOS	
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	5	De exigibilidad inmediata	661
PRESTAMOS DE VALORES	1	De corto plazo	50
DERIVADOS		De largo plazo	8
Con fines de negociación	217	ACREEDORES POR REPORTE	8,992
Con fines de cobertura	-	PRESTAMOS DE VALORES	0
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	Reportos (saldo acreedor)	0
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		Préstamos de valores	36
Créditos Comerciales	1,867	Derivados	-
Créditos al Consumo	-	Otros colaterales vendidos	73
Créditos a la Vivienda	-		109
Créditos a Entidades Financieras	99	DERIVADOS	
Créditos a Entidades Gubernamentales	-	Con fines de negociación	222
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	1,966	Con fines de cobertura	-
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
Créditos Comerciales	26	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
Créditos al Consumo	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Créditos a la Vivienda	-	Impuestos a la utilidad por pagar	78
Créditos a Entidades Financieras	-	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	24
Créditos a Entidades Gubernamentales	-	Remesas por Pagar	31
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	26	Vales en circulación	488
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	1,992	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	-
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	60	Acreedores por liquidación de operaciones	7,748
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	1,932	Acreedores por cuentas de margen	-
CLIENTES	0	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,729
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	8,491		10,098
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	13	Beneficios a los empleados	93
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	149	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	21	IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	32
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	48	CRÉDITOS DIFERIDOS Y OTROS COBROS ANTICIPADOS	9
OTROS ACTIVOS		TOTAL PASIVO	22,946
Crédito mercantil	15	CAPITAL CONTABLE	
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	478	CAPITAL CONTRIBUIDO	
Otros activos	62	Capital social	402
TOTAL ACTIVO	25,363	Prima en venta de acciones	823
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Aportaciones para futuros aumentos de capital	-
			1,225
		CAPITAL GANADO	
		Reservas de capital	36
		Resultados de ejercicios anteriores	803
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	181
		Resultado por conversión de operaciones extranjeras	(16)
		Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	-
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Ajuste por obligaciones laborales al retiro	-
		Resultado neto	189
			1,193
		Interés Minoritario	0
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,418
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	25,363
CUENTAS DE ORDEN			
Avalúes otorgados	-		
Activos y pasivos contingentes	-		
Compromisos crediticios	2,465		
Bienes en fideicomiso o mandato	4,824		
Fideicomisos	4,824		
Mandatos	-		
Bienes en custodia o en administración	29,737		
Colaterales recibidos por la entidad	6,425		
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	6,425		
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	-		
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	2		
Otras cuentas de registro	48		

El monto histórico del capital social asciende a \$ 0 (millones de pesos).

El presente balance general consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló 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 la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo susciben.

LIC. HECTOR LAGOS DONDE
DIRECTOR GENERAL

LIC. EDUARDO ANTONIO MUJICA DÁVALOS
DIRECTOR DE AUDITORIA

LIC. JUAN PABLO CARRIEDO LUTZENKIRCHEN
DIRECTOR CORPORATIVO DE ADMINISTRACIÓN

C.P. L. EDUARDO LÓPEZ MARTÍNEZ
SUBDIRECTOR DE CONTABILIDAD

MONEX HOLDING, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Varsovia 36 5° Piso, Col. Juárez)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2010

EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE MARZO DE 2010

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

Ingresos por intereses	233	
Resultado por C/V por divisas	511	
Resultado por C/V por instrumentos financieros derivados	54	
Resultado por C/V por títulos de deuda	-10	
Resultado por C/V por títulos de capital	-4	
Comisiones por remesas	26	
Comisiones por intermediación	175	985
Resultado por posición monetaria neto (ingresos (egresos) totales de la operación)		0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		985
Gastos por intereses	121	
Comisiones y tarifas pagadas	22	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	12	155
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		830
Gastos de administración y promoción		549
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		281
Otros productos	5	
Otros gastos	8	-3
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU		278
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	69	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	20	89
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		189
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		0
RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUAS		189
Operaciones discontinuadas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables (neto)		0
RESULTADO NETO		189
Interés Minoritario		0
RESULTADO NETO MAYORITARIO		189

El presente estado consolidado de resultados con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del Grupo Financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló 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 por el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

LIC. HECTOR LAGOS DONDE
DIRECTOR GENERAL

LIC. JUAN PABLO CARRIEDO LUTZENKIRCHEN
DIRECTOR CORPORATIVO DE ADMINISTRACIÓN

LIC. EDUARDO ANTONIO MÚJICA DÁVALOS
DIRECTOR DE AUDITORIA

C.P.L. EDUARDO LÓPEZ MARTINEZ
SUBDIRECTOR DE CONTABILIDAD