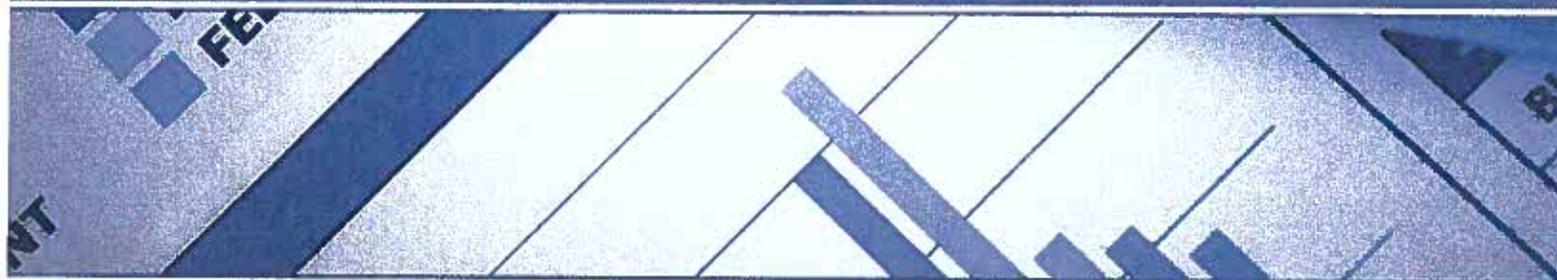


**monex**

Tu Futuro. Nuestro Presente.

**2010**

Cuarto trimestre



**INFORME FINANCIERO**  
Holding Monex



## **Panorama General**

Holding Monex es una empresa tenedora de acciones 100% mexicana, cuyas Subsidiarias son Monex Grupo Financiero y otras sociedades no financieras Pagos Intermex y Prestaciones Universales.

Las subsidiarias de Monex Grupo Financiero son Banco Monex, Monex Casa de Bolsa, Monex Fondos. A través de las cuales provee a sus clientes los siguientes productos: compraventa de divisas, mercado bursátil (deuda, capitales y banca de inversión), fondos de inversión, productos de manejo de riesgos, inversiones internacionales, fiduciario, créditos y cartas de crédito, entre otros.

Monex cuenta con 25 años de experiencia en el mercado financiero, tiempo durante el cual ha demostrado un crecimiento consistente y sólido en volumen de operación y número de clientes.

Mediante su fuerza de promoción distribuida en 40 ciudades, ofrece productos financieros que satisfacen las necesidades cambiarias, de pago, de inversión, de cobertura y asesoría financiera a sus clientes.

A través de su subsidiaria Pagos Intermex, Holding Monex participa en el negocio de pago de remesas: Pagos Intermex es una empresa dedicada al pago de remesas familiares por cuenta de transmisores de dinero o empresas remesadoras ubicadas en los EUA principalmente. Para llevar a cabo su actividad en México tiene una red de 50 sucursales a partir de las cuales distribuye pagos, así como corresponsales con cerca de 700 puntos de pago ubicados en distintas zonas de la República Mexicana.

Mediante su subsidiaria Prestaciones Universales, Monex participa en el mercado de vales de despensa y gasolina así como tarjetas prepagadas con la marca comercial "Sí Vale".

La nueva adquisición de Banco Monex en noviembre 2010 de Tempus Consulting, INC. permitirá a Monex entrar al mercado Estadounidense y Europeo mediante sus sucursales en Washington D.C., EUA y Oxford, Reino Unido.

## **Pronunciamiento contable**

En enero de 2009, la CNBV publicó las modificaciones de la normativa aplicable a la información financiera de los emisores mexicanos cotizados en un mercado de valores de México, incluyendo la obligación de elaborar y presentar estados financieros utilizando las normas internacionales de información financiera (International financial reporting standards, o IFRS) adoptadas por el consejo de normas internacionales de contabilidad (International accounting standards board, o IASB) en lugar de las NIF mexicanas, comenzando en 2012.

Los emisores pueden voluntariamente reportar los estados financieros haciendo uso de las FRS antes de que la adopción de dichas normas sea obligatoria. A la fecha HOLDING MONEX, S.A.P.I.B DE C.V. se encuentra evaluando los efectos que la adopción de las FRS tendrá en su información financiera, considerando que reporta utilizando los criterios establecidos por la comisión para entidades financieras.



Los comentarios que a continuación se mencionan hacen referencia a las cifras acumuladas al cuarto trimestre de 2010 comparadas contra el mismo período de 2009.

**Información Relevante**

<b>Balance (millones de pesos)</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ%</b>
Disponibilidades	1,773	4,934	-64%
Inversión en Valores	9,596	7,566	27%
Cuentas por Cobrar Clientes	10,697	3,133	241%
Acreedores por Reporto	7,302	1,709	327%
Cuentas por Pagar Clientes	12,494	7,529	66%
Capital Contable	2,873	2,174	32%

<b>Resultados (millones de pesos)</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ %</b>
Resultado de Operación	1,010	736	37%
Resultado Neto	727	665	9%

<b>Indicadores de Rentabilidad</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>
ROE (cifras acumuladas)	25.3%	30.6%
ROA (cifras acumuladas)	2.7%	3.7%
ICAP Banco Monex*	20.2%	37.4%

<b>Indices</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>
Índice de Morosidad (IMOR) **	2.4%	2.3%
Índice de Cobertura (ICOR)***	-2.5%	-3.4%

<b>La Acción****</b>	<b>Jul-10 - Dic-10</b>
Mínimo	18.60
Máximo	20.10
Precio al cierre (31 Dic. 2010)	19.50
Volumen	2,053,100
Número de acciones (millones)	400
Valor de capitalización (millones de pesos)	7,800
Valor en libros por acción*****	7.18
Utilidad últimos 12 meses / Número de acciones	1.82
Precio por acción / Utilidad últimos 12 meses	10.73
Precio por acción / Valor en libros por acción	2.72

<b>Indicadores Relevantes</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ %</b>
Total de empleados al cierre del cuarto trimestre	2,120	2,106	0.7%
Grupo	1,789	1,612	11%
Intermex	53	209	-75%
Prestaciones Universales	230	285	-19%
Tempus	48	0	100%
Captación promedio al cierre del cuarto trimestre (millones de pesos)	2,689	1,750	54%
Moneda nacional	1,174	586	100%
Moneda extranjera	1,516	1,164	30%
Tenencias al cierre del cuarto trimestre (millones de pesos)	9,427	8,988	5%
Fondos promedio al cierre del cuarto trimestre	5,209	5,412	-4%
Tenencias en entidades internacionales al cierre del cuarto trimestre	4,219	3,577	18%
Cartera promedio al cierre del cuarto trimestre (millones de pesos)	2,340	1,549	51%
Volumen divisas (millones de dólares) *****	77,502	69,817	11%
Volumen derivados (millones de pesos)	87,178	105,320	-17%
Volumen capitales (millones de pesos)	78,396	60,584	29%

\*Último dato publicado por BANXICO. \*\*Cartera de crédito vencida / Total cartera neta \*\*\*Estimación preventiva para riesgos crediticios / Total cartera neta. \*\*\*\*Fuente INFOSEL \*\*\*\*\*Total capital entre número de acciones \*\*\*\*\*Volumen operado con clientes según fuente interna.



## Calificadoras:

---

Standard & Poor's confirmó las calificaciones de largo y corto plazo 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Monex y Monex Casa de Bolsa respectivamente; la perspectiva es estable al 30 de Julio de 2010.



Fitch Ratings confirmó las calificaciones en escala nacional de largo plazo 'A (mex)' y corto plazo 'F1 (mex)' de Banco Monex y Monex Casa de Bolsa; la perspectiva es estable al 12 de noviembre de 2010.



## Áreas de Negocio:

---

Holding Monex se integra por: Monex Grupo Financiero, Prestaciones Universales y Pagos Intermex.

Monex Grupo Financiero participa con 87.3% en el ingreso neto de la Holding. El Grupo registra un ingreso neto de la operación por 3,028 mdp al cuarto trimestre de 2010, mostrando un crecimiento de 20.3% comparado con el mismo periodo del año anterior, el cual se integra principalmente por operaciones de compraventa de divisas.

Prestaciones Universales reportó ingresos netos de la operación por 339 mdp al cuarto trimestre de 2010, disminuyendo en 4.8% el monto del mismo periodo del año anterior. Por su parte, esta cantidad contribuye con 9.8% al ingreso neto de la Holding.

Por lo que corresponde a Pagos Intermex, el ingreso neto de la operación fue de 101 mdp aumentando 1.8% a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esta filial participa con 2.9% en el ingreso neto de Holding Monex.

## Eventos Relevantes:

---

### 1. Comunicado de Prensa:

El 11 de noviembre de 2010 Monex Grupo Financiero celebró 25 años de existencia en el sector financiero mexicano. En sus primeros años Monex se enfocó en la compraventa de divisas y a lo largo de su historia ha hecho importantes movimientos que lo colocan como una de las Instituciones Financieras especializadas más exitosas del país en los últimos años.

### 2. Tempus:

El 23 de noviembre de 2010 Holding Monex adquirió a través de su subsidiara Monex USA CORP., el 100% de las acciones de Tempus Consulting INC., la cual es una firma estadounidense no bancaria independiente que participa en el sector de compraventa de divisas y pagos internacionales con sede en Washington D.C y con presencia en Reino Unido con una oficina en Oxford.

### 3. Cambio de Oficinas.

En enero de 2011 Monex se mudó a sus nuevas oficinas corporativas ubicadas en Reforma 284 en el principal corredor financiero de México.



**Análisis de Información Financiera Holding Monex y Subsidiarias**

**HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. de C.V.**  
**Estado de Resultados**  
 (Cifras en millones de pesos)

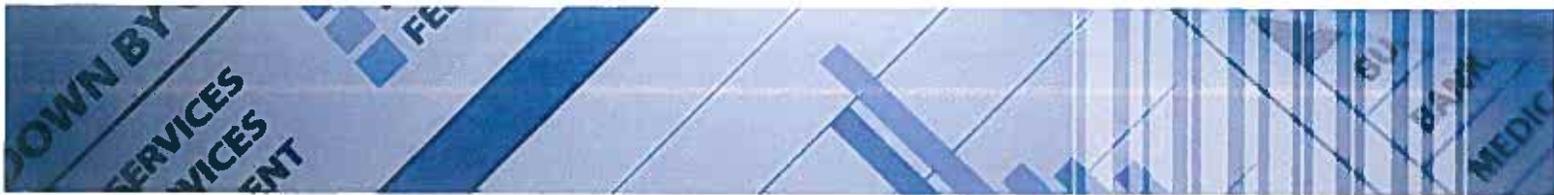
<b>Estado de Resultados al 4T10</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Δ %</b>
Ingresos totales	4,118	3,447	19%
Gastos por intereses, comisiones y estimación preventiva para riesgos crediticios*	650	475	37%
Ingreso neto de la operación	3,468	2,972	16.7%
Gastos de administración y promoción	2,459	2,236	10%
Resultado de la operación	1,010	736	37%
Otros productos y gastos	27	157	-83%
Resultado antes de ISR y PTU**	1,036	893	16%
Impuestos ISR y PTU**	313	228	37%
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	723	665	9%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	4	0	100%
<b>Resultado neto</b>	<b>727</b>	<b>665</b>	<b>9%</b>

\*Para efectos de adoptar los criterios contables y emitidos por la CNBV, a partir de 2010 se reconoce la diferencia de los intereses corridos incorporados al precio de los instrumentos de mercado de dinero como interés ganado y no como resultado de compraventa.

\*\*A partir de noviembre de 2009, se calcula la provisión de PTU con base en la Ley Federal del Trabajo en lugar de seguir el criterio general de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, por esta razón la estimación de PTU diferida es de cero.

Al 31 de diciembre de 2010, los ingresos totales ascendieron a \$4,118 mdp, cifra superior en 19% al mismo periodo de 2009. Este comportamiento se explica por un crecimiento en la mayoría de nuestras áreas de negocio. Los ingresos en divisas reportados fueron de \$2,386 mdp, cifra superior en 19% al mismo periodo de 2009. Los ingresos por concepto de vales de despensa alcanzaron \$339 mdp, 4.8% menos que en 2009. Así mismo por productos de manejo de riesgo ascendieron a \$201 mdp, mostrando un incremento de 179% comparado con el mismo periodo de 2009.

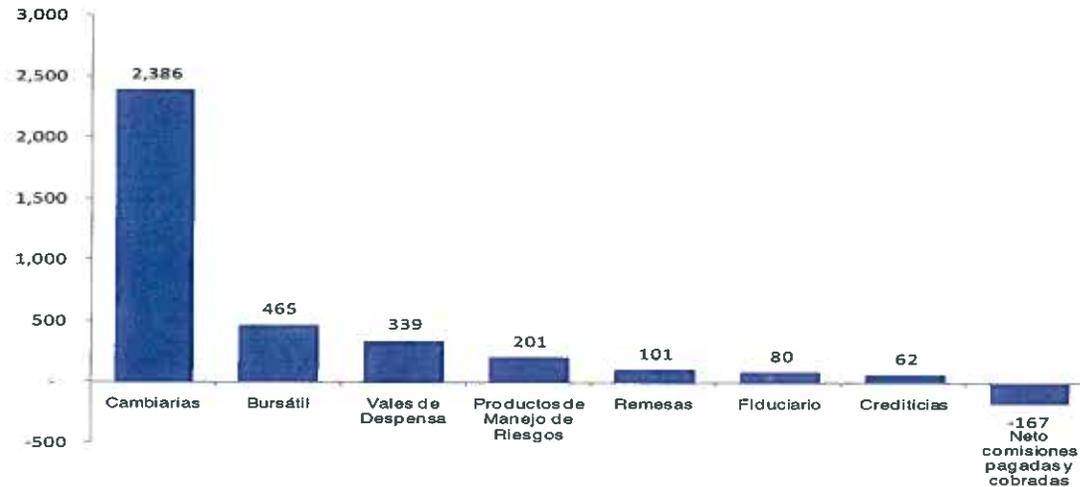
Los gastos de administración y promoción ascienden a \$2,459 mdp, lo cual representa un incremento del 10% respecto al mismo periodo de 2009. No obstante Monex reportó un resultado neto de \$727 mdp, monto superior en un 9% respecto al mismo periodo de 2009.



**Ingreso neto de la operación por línea de negocio:**

millones de pesos.

Cifras en



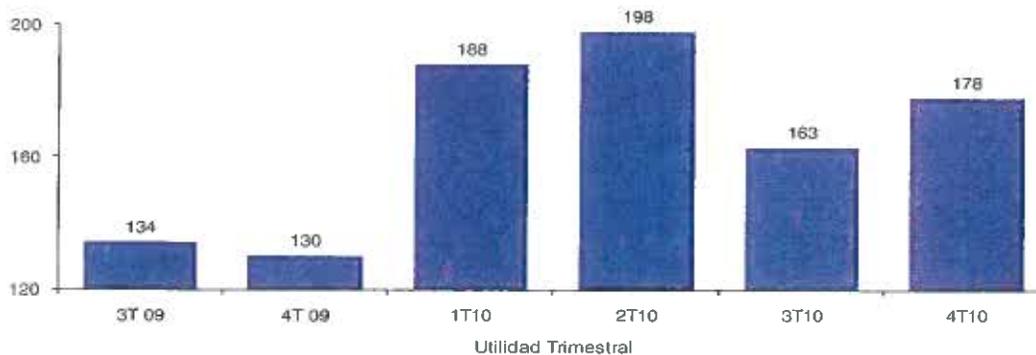
	Cambiarias	Bursátil	Vales de Despensa	Productos de Manejo de Riesgos	Remesas	Fiduciario	Crediticias	Neto comisiones pagadas y cobradas
Participación en el Ingreso neto.	68.8%	13.4%	9.8%	5.8%	2.9%	2.3%	1.8%	-4.8%
Variación respecto al 4T09.	19.1%	23.3%	-4.9%	178.8%	1.8%	29.8%	48.4%	-306.7%

Como se muestra en la gráfica anterior la composición del ingreso neto de la operación por línea de negocio de Holding Monex se integra en un 68.8% por concepto de operaciones con divisas, 13.4% por operaciones bursátiles y 9.8% por venta de vales de despensa.

Los ingresos netos de Holding Monex ascendieron a \$3,469 mdp, cifra mayor en un 16.7% respecto al cuarto trimestre de 2009, esto se debe principalmente al incremento en el ingreso de operaciones cambiarias en 19.1% y al aumento del

**Utilidad neta trimestral:**

Cifras en millones de pesos.



La Utilidad Neta del cuarto trimestre asciende a \$178 mdp la cual comparada con el mismo periodo de 2009 aumentó 36.9%, incremento que se debe principalmente a la contribución de las nueva unidades de negocio y a los cambios favorables para las operaciones cambiarias de la Holding.



**Balance General HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. de C.V.**  
(Cifras en millones de pesos)

<b>Activo</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ %</b>
Disponibilidades	1,773	4,934	-64%
Inversiones	10,170	7,761	31%
Cartera de crédito (neto)	2,239	1,449	55%
Otras cuentas por cobrar (neto)	10,697	3,133	241%
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	163	159	3%
Inversiones permanentes en acciones	19	22	-14%
Impuestos diferidos (neto)	52	28	84%
Otros activos	1,379	604	128%
<b>Total Activo</b>	<b>26,492</b>	<b>18,090</b>	<b>46%</b>

<b>Pasivo</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ %</b>
Captación	2,907	2,678	9%
Préstamos bancarios y de otros organismos	729	374	95%
Operaciones con valores y derivados	7,444	5,327	40%
Otras cuentas por pagar	12,494	7,529	66%
Beneficios a empleados	4	0	100%
Impuestos diferidos	27	8	234%
Otros Pasivos	15	0	100%
<b>Total Pasivo</b>	<b>23,619</b>	<b>15,916</b>	<b>48%</b>

<b>Capital</b>			
Capital contribuido	1,530	1,225	25%
Capital ganado	1,342	949	41%
Interés minoritario	1	0	0%
<b>Total Capital</b>	<b>2,873</b>	<b>2,174</b>	<b>32%</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>26,492</b>	<b>18,090</b>	<b>46%</b>

<b>Disponibilidades (millones de pesos)</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ %</b>
Call Money	70	77	-10%
Depósitos en bancos	1,703	4,856	-65%
<b>Total</b>	<b>1,773</b>	<b>4,934</b>	<b>-64%</b>

**Instrumentos Financieros Derivados**

Derivados	4T10				4T09			
	Monto Nominal	Posición Activa	Monto Nominal	Posición Pasiva	Monto Nominal	Posición Activa	Monto Nominal	Posición Pasiva
Futuros Divisas	3,935	0	698	0	4,634	0	4,634	0
Futuros Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuros Tasas	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuros Índices	3	0	2	0	-1	0	2	0
<b>Total</b>	<b>3,939</b>	<b>0</b>	<b>700</b>	<b>0</b>	<b>4,633</b>	<b>0</b>	<b>4,635</b>	<b>0</b>
Forwards Divisas	20,574	80	22,615	26	43,316	156	43,262	103
Forwards Índices	0	0	0	0	0	0	0	0
Forwards Otros	0	0	2,152	1	2,621	1	0	0
Forwards Valores	470	0	0	0	0	0	2,622	1
<b>Total</b>	<b>21,045</b>	<b>80</b>	<b>24,767</b>	<b>27</b>	<b>45,937</b>	<b>157</b>	<b>45,884</b>	<b>104</b>
Opciones Divisas	384	2	405	2	12	12	12	12
Opciones Tasas	655	24	672	25	24	21	25	25
Opciones Índices	251,684	0	251,680	0	8	12	8	8
<b>Total</b>	<b>252,723</b>	<b>26</b>	<b>252,757</b>	<b>28</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
Swaps Tasas	1,078	12	1,070	4	0	0	0	0
Swaps Divisas	621	22	604	5	1,078	12	1,063	0
<b>Total</b>	<b>1,699</b>	<b>34</b>	<b>1,673</b>	<b>9</b>	<b>1,078</b>	<b>12</b>	<b>1,063</b>	<b>0</b>
<b>Total Negociación</b>	<b>279,405</b>	<b>140</b>	<b>279,898</b>	<b>63</b>	<b>51,693</b>	<b>214</b>	<b>51,629</b>	<b>150</b>
Forwards Divisas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Swaps Valores	0	0	0	0	621	22	604	5
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>621</b>	<b>22</b>	<b>604</b>	<b>5</b>
<b>Total Cobertura</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>621</b>	<b>22</b>	<b>604</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>279,405</b>	<b>140</b>	<b>279,898</b>	<b>63</b>	<b>52,313</b>	<b>236</b>	<b>52,233</b>	<b>155</b>

Al igual que en los mercados de capitales y de cambios, en las operaciones con derivados Monex no toma posiciones propietarias, solo lleva a cabo la intermediación con el propósito de cubrir las posiciones de su actividad.

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".

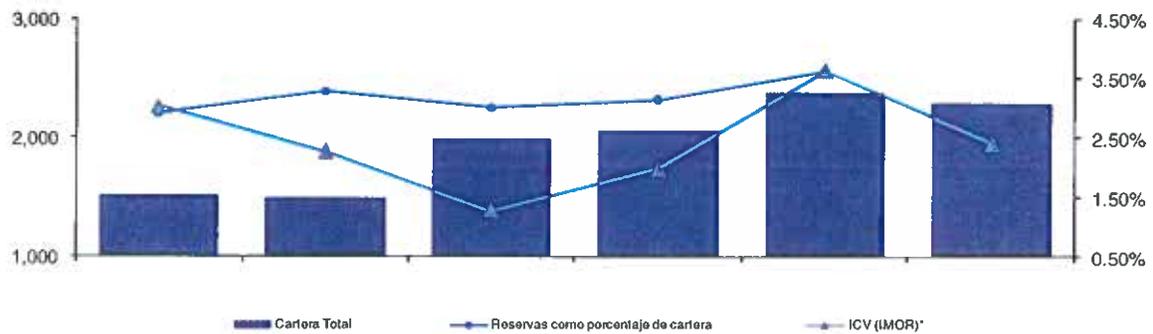
De acuerdo con los criterios contables de la CNBV, el efecto de valuación mostrado en el balance general de los futuros se presenta en las "cuentas de margen" conjuntamente con las aportaciones iniciales mínimas en el rubro de "disponibilidades".



**Distribución Cartera:**

*Cifras en millones de pesos.*

<b>Cartera (millones de pesos)</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ %</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>2,240</b>	<b>1,465</b>	<b>53%</b>
Comercial	1914	1,418	35%
Créditos con entidades financieras	326	45	618%
Consumo	0	1	-100%
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>55</b>	<b>34</b>	<b>63%</b>
Comercial	55	34	64%
<b>Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>56</b>	<b>49</b>	<b>13%</b>
<b>Total Cartera Neta</b>	<b>2,239</b>	<b>1,449</b>	<b>55%</b>



Al 31 de diciembre de 2010 la cartera de crédito vigente presenta un saldo de \$2,240 mdp mostrando un incremento de 53% respecto al mismo periodo de 2009. Holding Monex otorga créditos principalmente a los sectores de servicios financieros y de seguros (26.3%) y de Industria manufacturera (21.8%). Geográficamente el 40% de la cartera se concentra en el Distrito Federal.

La estimación preventiva para riesgos crediticios muestra un saldo de \$56 mdp con un aumento del 13% respecto al mismo periodo de 2009. Como se observa en la gráfica, la cartera total muestra una tendencia incremental, situándose este trimestre en \$2,240 mdp, a su vez la reserva preventiva para riesgos crediticios se mantiene por encima del índice de cartera vencida.

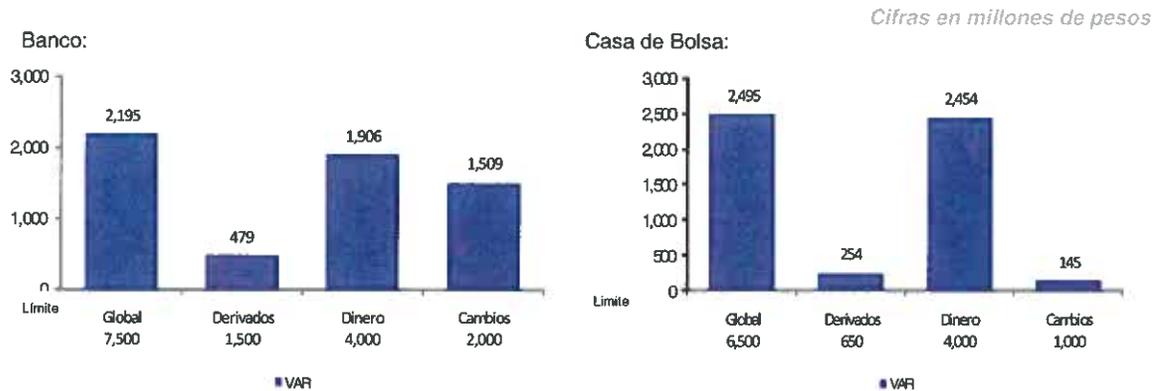
<b>Inversión en valores (millones de pesos)</b>	<b>4T10</b>	<b>4T09</b>	<b>Δ %</b>
<b>Total de Valores</b>	<b>9,596</b>	<b>7,566</b>	<b>27%</b>
Títulos para negociar	9,228	7,329	26%
Títulos disponibles para la venta	368	219	68%
Títulos conservados a vencimiento	0	18	-100%

\* Cartera de crédito vencida / Total cartera neta



**Gestión para la Administración del Riesgo**

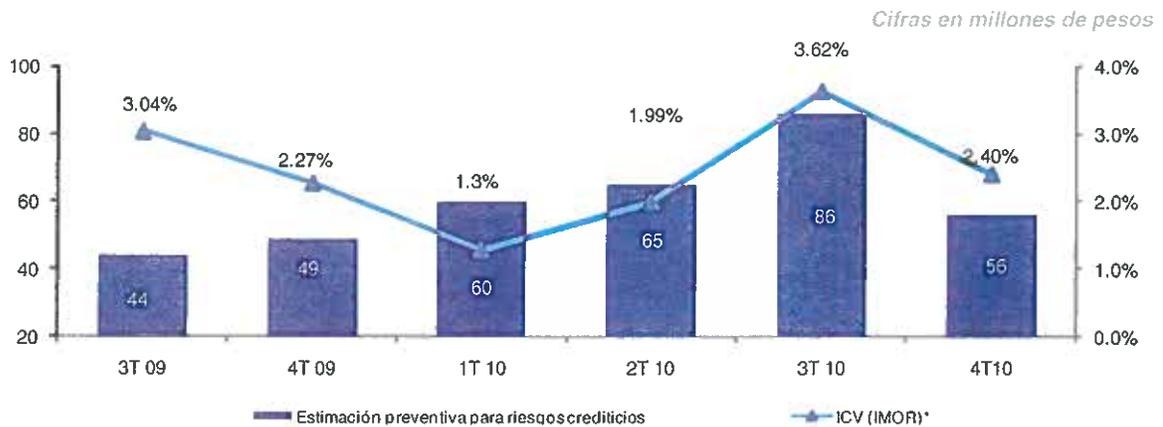
**Riesgo de Mercado:** Para mitigar la posibilidad de que el riesgo de mercado afecte los ingresos de Holding Monex, se cuenta con políticas que permiten identificar la exposición al riesgo de mercado y establecer límites diarios para los niveles de unidad de negocio y el global, tanto para el Banco como para la Casa de Bolsa de acuerdo a lo que se observa en las siguientes gráficas:



Diariamente se evalúan las posiciones en el mercado de monedas extranjeras, productos de manejo de riesgos e instrumentos de deuda, usando el método "VAR (value at risk)" junto con el análisis de escenarios de stress, de acuerdo a ciertos parámetros aprobados por el comité de riesgos.

**Riesgo de Crédito:** Holding Monex está sujeta a riesgo de crédito en las operaciones de financiamiento, divisas y productos de manejo de riesgos. Toda exposición relevante a riesgos de crédito requiere ser aprobada por el subcomité de riesgos de crédito.

El subcomité establece límites de exposición por crédito mediante el análisis de la información financiera y crea reservas preventivas para riesgos crediticios, como se puede observar en la siguiente gráfica:



## Anexo Notas Relevantes

### 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, dependiendo de su naturaleza, se reservan a los 60 días en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación por parte de 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.
- 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.

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.



### 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 1° 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**

El 1° de enero de 2010, entró en vigor la siguiente NIF:

*NIF C-1, "Efectivo y equivalentes de efectivo"*- Requiere la presentación del efectivo y equivalentes de efectivo restringido en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo, a diferencia del Boletín C-1, que requería la presentación en forma separada; sustituye el término de inversiones temporales a la vista por el de inversiones disponibles a la vista y considera como una característica de este tipo de inversiones, el vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de adquisición.

*Mejoras a las NIF 2010.* Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

*NIF B-1, "Cambios contables y correcciones de errores"*- Se amplían las revelaciones cuando la Compañía aplica una nueva norma particular.

*NIF C-7, "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes"* - Se modifica la forma mediante la cual se determinan los efectos derivados de incrementos en el porcentaje de participación en una asociada. Asimismo, se establece que los efectos determinados por incrementos o disminuciones en el porcentaje de participación en la asociada se deben reconocer en el rubro de participación en los resultados de asociadas y no en el rubro de partidas no ordinarias.

*NIF C-13, "Partes relacionadas"* - Se requiere que en caso de que la controladora directa o la controladora principal de la entidad informante no emitan estados financieros disponibles para uso público, la entidad informante debe revelar el nombre de la controladora, directa o indirecta, más próxima, que emita estados financieros disponibles para uso público.

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

La Institución mantiene en sus activos, pasivos y capital contable, los efectos de reexpresión determinados hasta el último período en el que operó en un entorno inflacionario, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2007 como se mencionó anteriormente. Estos efectos se han dado de baja en la fecha y con el mismo procedimiento, con los que se dan de baja los activos y pasivos o componentes del capital contable a los que pertenecían tales efectos. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan únicamente los efectos de reexpresión vigentes determinados en períodos anteriores y que todavía no se han dado de baja.

De acuerdo con lo establecido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", un entorno económico no inflacionario es cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor que el 26% y, además, de acuerdo con los pronósticos económicos de organismos oficiales, se identifica una tendencia en ese mismo sentido: inflación baja. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es 13.92% y 14.35%, respectivamente; y 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 2010 y 2009 fueron 4.29% y 3.72%, 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 pudiera 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 valorará 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 compraventa 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.

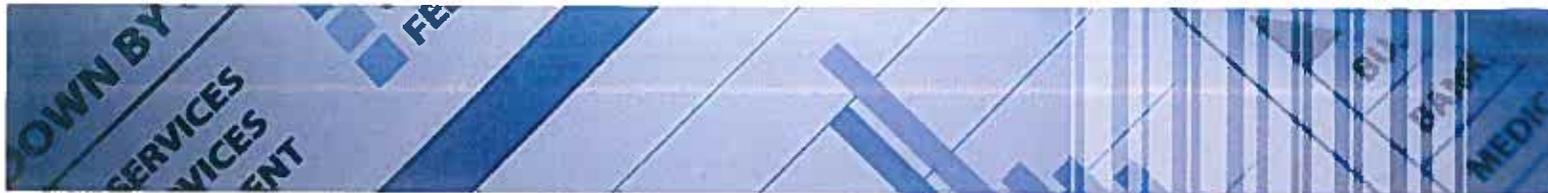
Los créditos renovados en los cuales el acreditado no liquide en tiempo los intereses devengados y el 25% del monto original del crédito de acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato, serán considerados como vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido, tal como lo establecen los criterios 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 2010, 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.

a 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, 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 periodos 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 periodos 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 cuenta 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 emproblegados 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 compraventa 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 2010 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.

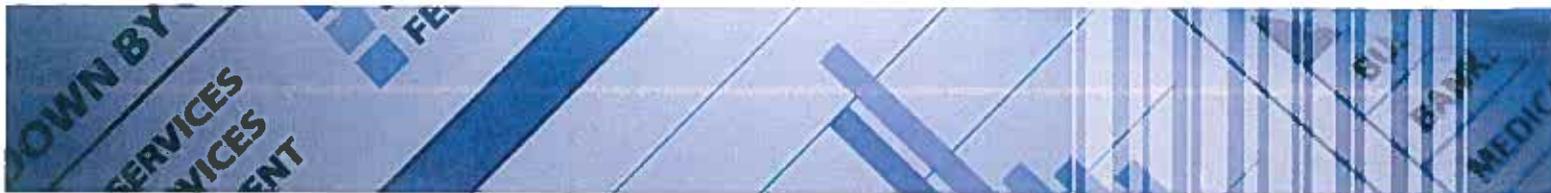
**Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

**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 2010, Holding Monex no ha registrado 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 compraventa de valores** - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes son registradas cuando se pactan las operaciones. Los resultados por compraventa de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Las ganancias o pérdidas resultantes de las operaciones de compraventa 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.

**monex**

Tu Futuro. Nuestro Presente.

**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 por este concepto en las cifras presentadas al cierre de diciembre de 2009 y 2010.

– *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.

Los instrumentos derivados, representan títulos opcionales, los cuales se encuentran valuados a su valor razonable, así como la prima cobrada por su emisión.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: MONEX

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2010

HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. DE C.V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
10000000			Activo	26,491,755,577	18,089,646,952
10010000			Disponibilidades	1,773,352,426	4,933,668,380
10050000			Cuentas de margen	432,822,179	147,160,111
10100000			Inversiones en valores	9,596,336,191	7,565,251,945
	10100100		Títulos para negociar	9,228,307,787	7,329,225,642
	10100200		Títulos disponibles para la venta	368,028,404	219,314,307
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	17,711,996
10150000			Deudores por reporte (Saldo Deudor)	0	0
10200000			Préstamo de valores	644,587	729,157
10250000			Derivados	140,275,834	46,603,302
	10250100		Con fines de negociación	118,372,262	46,603,302
	10250200		Con fines de cobertura	21,903,572	0
10300000			Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0
10400000			Total de Cartera de Crédito (neto)	2,239,375,268	1,449,002,915
10450000			Cartera de Crédito (neta)	2,239,375,268	1,449,002,915
10500000			Cartera de crédito vigente	2,240,115,349	1,464,543,616
	10500100		Créditos comerciales	2,240,115,349	1,463,449,867
		10500101	Actividad empresarial o comercial	1,913,942,510	1,418,018,235
		10500102	Entidades Financieras	326,172,839	45,431,632
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	1,093,749
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			Cartera de Crédito Vencida	54,792,036	33,523,360
	10550100		Créditos comerciales	54,792,036	33,523,360
		10550101	Actividad empresarial o comercial	54,792,036	33,523,360
		10550102	Entidades Financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			Estimación preventiva para riesgos crediticios	-55,532,117	-49,064,061
10650000			Derechos de cobro (Neto)	0	0
10700000			Derechos de cobro adquiridos	0	0
10750000			Estimación por Irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0
10800000			Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
10850000			Otras cuentas por cobrar (Neto)	10,696,528,565	3,133,408,665
10900000			Bienes adjudicados (Neto)	41,011,157	149,800
10950000			Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	122,433,807	158,857,354
11000000			Inversiones permanentes	18,644,596	21,696,469
11050000			Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
11100000			Impuestos y plu diferidos (Neto)	51,619,277	28,037,741
11150000			Otros activos	1,378,711,890	604,081,113
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	710,430,776	541,314,361
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	668,280,914	62,766,752
20000000			Pasivo	23,619,245,934	15,916,035,443
20050000			Captación tradicional	2,906,707,202	2,677,749,748
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata	2,316,043,030	2,639,253,864
	20050200		Depósitos a plazo	554,306,010	38,495,884
		20050201	Del público en general	0	0
		20050202	Mercado de dinero	554,306,010	38,495,884
	20050300		Títulos de crédito emitidos	36,358,162	0
20100000			Préstamos interbancarios y de otros organismos	728,779,779	374,209,613
	20100100		De exigibilidad inmediata	567,666,588	0
	20100200		De corto plazo	167,181,543	359,929,665
	20100300		De largo plazo	3,911,648	14,279,948
20150000			Valores asignados por liquidar	0	0
20200000			Acreedores por reporte	7,302,182,657	1,709,000,000
20250000			Préstamo de valores	15,388	9,542
20300000			Colaterales vendidos o dados en garantía	79,149,190	3,541,989,231
	20300100		Reportos (Saldo acreedor)	564,306	3,333,539,977
	20300200		Préstamo de valores	0	37,613,188

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: MONEX

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2010

HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. DE C.V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	78,584,884	170,836,068
20350000			Derivados	62,895,956	76,258,696
	20350100		Con fines de negociación	58,130,862	76,258,696
	20350200		Con fines de cobertura	4,765,094	0
20400000			Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0
20450000			Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
20500000			Otras cuentas por pagar	12,497,541,328	7,528,870,219
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	950,404,303	86,418,261
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	33,947,147	15,739,706
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	21,730,153	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	6,295,896,886	4,344,617,819
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,192,180,807	3,082,094,433
20550000			Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
20600000			Impuestos y plu diferidos (Neto)	26,524,507	0
20650000			Créditos diferidos y cobros anticipados	15,449,927	7,948,394
30000000			Capital contable	2,872,509,643	2,173,611,509
30050000			Capital contribuido	1,529,940,849	1,224,707,837
	30050100		Capital social	333,479,913	401,655,649
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	101,063,000	0
	30050300		Prima en venta de acciones	1,095,397,936	823,052,188
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			Capital ganado	1,341,716,750	948,714,179
	30100100		Reservas de capital	35,993,157	35,993,157
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	348,322,527	124,857,184
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	198,010,124	122,882,138
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	32,118,460	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado Neto	727,272,462	664,981,700
30030000			Participación no controladora	852,044	189,493
40000000			<b>C U E N T A S D E O R D E N</b>	<b>59,647,578,166</b>	<b>66,128,378,002</b>
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	0	0
40150000			Compromisos crediticios	3,973,663,875	2,097,135,550
40200000			Bienes en fideicomiso o mandato	7,840,338,010	4,288,316,095
	40200100		Fideicomisos	7,840,338,010	4,288,316,095
	40200200		Mandatos	0	0
40300000			Bienes en custodia o en administración	36,684,539,256	83,396,060
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	4,569,045,293	4,571,499,746
40400000			Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	6,430,707,931	3,648,020,146
40450000			Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	0	51,376,555,670
40500000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	0	3,249,517
40550000			Otras cuentas de registro	149,283,801	60,205,218

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MONEX**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2010**

**HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**

**CONSOLIDADO**

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	662,446,782	505,898,724
50100000	Gastos por intereses	375,337,517	326,758,965
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	287,109,265	179,139,759
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	64,444,767	24,533,492
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	222,664,498	154,606,267
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	2,695,541,563	2,296,221,691
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	209,786,349	123,254,228
50450000	Resultado por intermediación	760,056,730	644,401,685
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0
50550000	Total de ingresos (egresos) de la operación	3,468,476,442	2,971,975,415
50600000	Gastos de administración y promoción	2,458,583,524	2,236,089,064
50650000	Resultado de la operación	1,009,892,918	735,886,351
50700000	Otros productos	84,077,309	193,389,727
50750000	Otros gastos	57,523,277	36,521,407
50800000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,036,446,950	892,754,671
50850000	Impuestos a la utilidad causados	318,127,037	271,471,280
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos	-4,860,892	-43,600,566
50950000	Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	723,180,805	664,883,957
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	4,175,508	0
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	727,356,313	664,883,957
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	727,356,313	664,883,957
51250000	Participación no controladora	-83,851	97,743
51300000	Resultado neto incluyendo participación de la controladora	727,272,462	664,981,700

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: MONEX

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2010

HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. DE C.V.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
			IMPORTE	IMPORTE
820101000000		<b>Resultado neto</b>	727,272,462	664,981,700
	820102010000	Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	122,778,120	206,081,649
	820102020000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0
	820102030000	Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102050000	Depreciaciones y amortizaciones	77,762,274	56,823,694
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-4,860,892	-43,600,566
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
820102000000		<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	195,679,502	219,304,777
		<b>Actividades de operación</b>		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	-285,662,068	-136,487,905
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-2,149,904,585	-1,201,666,660
	820103030000	Cambio en deudores por reporte	0	0
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	84,570	5,539,454
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	-75,353,502	385,351,532
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	-790,322,353	-232,252,718
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	-7,576,034,357	2,417,682,335
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados	-40,861,357	62,311
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	-829,989,405	-70,303,542
	820103210000	Cambio en captación	228,957,454	1,879,939,805
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	354,570,166	299,088,733
	820103130000	Cambio en acreedores por reporte	5,588,995,811	-3,224,524,951
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	5,846	9,542
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-3,462,840,041	3,343,939,303
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	-13,362,740	-358,484,928
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	5,330,030,169	-1,667,258,408
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	-3,721,736,392	1,440,633,903
		<b>Actividades de inversión</b>		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-5,824,178	-40,635,653
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-4,175,508	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	-9,999,686	-40,635,653
		<b>Actividades de financiamiento</b>		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	83,851	-48,191,110
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-351,615,691	-449,780,855
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	-351,531,840	-497,971,965
820100000000		<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	-3,160,315,954	1,786,312,762
820300000000		<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>	0	0

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **MONEX**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2010**

HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. DE C.V.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

**CONSOLIDADO**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
			IMPORTE	IMPORTE
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	4,933,668,380	3,147,355,618
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,773,352,426	4,933,668,380

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: MONEX  
HOLDING MONEX, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2010

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE GRUPOS  
FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONSOLIDADO  
Impresión Final

(PESOS)

Concepto	Capital contribuido			Reserva de capital	Reservado por operaciones anteriores	Reservado por instrumentos disponibles para la venta	Capital Grupos		Efecto Acumulado por conversiones	Resultado no	Participación no controladora	Total Capital contable
	Capital social	Aportaciones para el capital autorizado por el Organismo de Gobierno	Prima en venta por acciones				Obligaciones financieras en circulación	Reservado por valoración de instrumentos de cobertura de tipos de efectivo				
Saldo al inicio del periodo	401,655,649	0	853,052,188	0	124,857,184	122,865,136	0	0	0	664,981,700	189,493	2,173,811,509
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS												
Subscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	3,693,805	0	0	0	664,014,372	0	0	0	0	-664,014,372	0	3,693,805
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traslado del resultado neto a resultado de operaciones anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	-351,615,691	0	0	0	0	0	0	-351,615,691
Otros	-72,069,541	101,063,000	272,345,748	0	-110,517,791	0	0	0	0	0	0	190,821,416
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	-88,175,748	101,063,000	272,345,748	0	291,860,890	0	0	0	0	-664,014,372	0	-156,000,470
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	726,305,134	419,085	726,724,219
Resultado por valoración de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	21,584,453	75,127,986	0	0	32,116,480	0	0	128,830,919
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de tipos de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de acciones no monetarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	21,584,453	75,127,986	0	0	32,116,480	0	0	243,468
Saldo al final del periodo	333,479,913	101,063,000	1,095,397,936	0	348,322,527	198,010,124	0	0	32,116,480	726,305,134	682,561	2,871,509,643

